



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Karolína Velcová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Kateřina Fojtů**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Karolína Velcová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovnává s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. za období 2013 až 2017. V teoretické části jsou definovány postupy a ukazatele. V analytické části jsou uvedeny informace o analyzované společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. a je provedena samostatná finanční analýza a zhodnocení jejich výsledků. V poslední části bakalářské práce jsou podány návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

The aim of this bachelor thesis is the evaluation of financial situation of the company STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. for the time period 2013 to 2017. The theoretical part defines procedures and indicators. The financial analysis of the company STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o., the evaluation and its results are described in the analytical part of this bachelor thesis. In the last part proposals of this bachelor thesis are made to improve the financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost

## **Key words**

financial analysis, horizontal and vertical analysis, liquidity, profitability, indebtedness

### **Bibliografická citace**

VELCOVÁ, Karolína. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119669>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. 5. 2019

.....  
podpis studenta

## **Poděkování**

Mé poděkování patří především vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Kateřině Fojtů, za velmi odborné vedení, odborné rady, ochotu a čas, který mi věnovala. Dále bych chtěla poděkovat společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. a jejím zaměstnancům, především Ing. Zdeňkovi Vévodovi za věnovaný čas a poskytnutí materiálů potřebných ke zpracování práce. Nakonec bych chtěla poděkovat své rodině, která mě podporovala nejen při studiu, ale hlavně při tvorbě bakalářské práce.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	12
1.1 Analýza okolí obchodní společnosti .....	12
1.1.1 SLEPTE analýza .....	12
1.1.2 Porterův model pěti sil.....	13
1.1.3 Interní analýza pomocí modelu 7S .....	15
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	17
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	22
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	36
2.1 Představení společnosti .....	36
2.1.1 Stručná charakteristika.....	37
2.1.2 Organizační struktura.....	38
2.2 Analýza okolí podniku .....	39
2.2.1 SLEPTE analýza .....	39
2.2.2 Porterův model pěti sil.....	43
2.2.3 Interní analýza pomocí modelu 7S .....	45
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	47
2.3 Finanční analýza.....	47
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	48
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	50



2.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	62
2.3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	63
2.3.5	Shrnutí finanční analýzy .....	76
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	82
3.1	Řízení pohledávek společnosti.....	82
3.1.1	Faktoring .....	82
3.1.2	Systém záloh a prověření zákazníků.....	84
3.1.3	Skonto .....	86
3.1.4	Další doporučení .....	89
	ZÁVĚR .....	90
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	91
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	96
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	98
	SEZNAM TABULEK .....	99
	SEZNAM GRAFŮ .....	101
	SEZNAM PŘÍLOH.....	102

## ÚVOD

Bakalářská práce bude zaměřena na finanční analýzu společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. se sídlem Padochovská 31, Oslavany. Hlavní podnikatelská činnost společnosti se zabývá výrobou hydraulických tlumičů pro kolejová vozidla, výroba nástrojů a nářadí a kovoobrábění. Finanční analýza bude posuzovat míru zdraví společnosti, identifikovat silné stránky, a naopak slabé stránky, které mohou znepříjemnit budoucnost společnosti.

Pro provedení finanční analýzy budou použity výkazy z minulých let, konkrétně rozvaha a výkaz zisku a ztráty a cash flow. Pro zřetelnost trendů budeme volit jednotlivé dílčí výpočty.

Z výsledků bude určen, jaký je současný stav a další finanční vývoj společnosti. Bakalářská práce bude rozdělena na tři hlavní kapitoly.

První kapitolou budou teoretická východiska, kde je nejprve popsána analýza okolí společnosti, ve které poznáme například pozitivní a negativní stránky společnosti, konkurenční prostředí a vše co společnost může ovlivňovat. Jako další část v teoretických východiskách bude finanční analýza, kde budou popsány jednotlivé ukazatele. Zde budou uvedeny vzorce pro výpočet jednotlivých analýz, a také některé doporučené hodnoty, které budou sloužit k interpretaci výsledků.

Druhou kapitolou bude provedení finanční analýzy vybrané společnosti přesně podle výše uvedených teoretických východisek. Bude se zabývat charakteristikou vybrané společnosti, dále bude provedena analýza okolí společnosti a poté samotná finanční analýza, která bude prováděna pomocí vybraných metod a vzorců pro výpočet jednotlivých ukazatelů. Nakonec bude finanční analýza vyhodnocena.

Poslední kapitola bude věnována návrhům na zlepšení, které budou sloužit jako výstup celé práce. V případě zjištění nežádoucích výsledků budou navržena řešení na odstranění problémů.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení. Pro správné postupy je důležité si jako první stanovit správné cíle práce, kterých chceme dosáhnout. Pomocí vybraných metod bude zhodnocena finanční situace společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. za období 2013-2017 a dále budou navržena opatření na její zlepšení. K výpočtům budou použity volně dostupné výkazy, jako jsou výkaz zisku a ztráty, rozvaha za dané účetní období.

K dosažení hlavního cíle, je zapotřebí si nejprve stanovit dílčí cíle, které jsou nezbytnou součástí pro zpracování bakalářské práce. Mezi dílčí cíle patří teoretická část, seznámení se se společností, samotná finanční analýza, a nakonec zhodnocení a návrhy na zlepšení společnosti

Mezi první dílčí cíl patří zpracování teoretické části, která slouží jako základ pro další dílčí cíl. Jsou zde vymezeny pojmy z oblasti analýzy vnějšího a vnitřního okolí společnosti. Mezi další část patří samotná finanční analýza, kde jsou popsány ukazatele a jejich vzorce s doporučenými hodnotami.

Druhý dílčí cíl je zaměřen na podrobné seznámení s vybranou společností. Dále k zhodnocení analýzy okolí slouží SLEPTE analýza, Porterův model pěti sil, Interní analýza pomocí modelu „7S“ a nakonec shrnutí předchozích analýz, které odhalí její pozitivní a negativní faktory. Nakonec analytické části bude konkrétní hodnocení společnosti za pomoci analýz soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a analýzy poměrových ukazatelů. Ukazatelé se zhodnotí s doporučenými hodnotami a s konkurenčními společnostmi.

V posledním dílčím cíli bude zhodnocena finanční situace společnosti, která vychází z předešlých částí. Podle výpočtů bude zjištěno, zda má vybraná společnost problém, či nikoliv. Při zjištění problému budou navržena opatření, která přispějí ke zlepšení finanční situace společnosti.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce je rozdělena na dvě hlavní části, analýza okolí obchodní společnosti a finanční analýza. V jednotlivých kapitolách jsou popsány ukazatele a jednotlivé metody, s kterými budeme dále pracovat v analytické části.

## 1.1 Analýza okolí obchodní společnosti

Tato část teoretických východisek se zabývá metodami, které jsou využitelné pro analýzu vnějšího prostředí. Hodnotí se zde vnější prostředí dané společnosti. Přesněji je zaměřena na metodu SLEPTE, Porterův modelu pěti sil a McKinsey 7S a v poslední řadě shrnutí předchozích analýz, které shrne pozitivní a negativní faktory, které společnost ovlivňují.

Při použití analýzy obecného okolí společnosti zkoumáme trendy zahraničního a národního prostředí, které společně na české společnosti působí (Mallya, 2007).

### 1.1.1 SLEPTE analýza

Název SLEPTE analýza je převeden z anglického jazyka pod názvy, Social, Legislative, Economic, Political, Technological/Technical and Ekological factors. SLEPTE analýza může být uvedena jako PEST, STEP nebo PESTLE analýza (Mallya, 2007).

SLEPTE analýza zkoumá vnější faktory prostředí, které by se mohly znamenat budoucí příležitosti a hrozby pro hodnocenou společnost (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

Analýza SLEPTE se dělí na 6 faktorů:

#### **Sociální faktory**

Sociální faktory se zabývají působením sociálních a kulturních změn. Patří zde například demografické charakteristiky, makroekonomické charakteristiky trhu práce, sociálně-kulturní aspekty nebo dostupnost pracovní síly, pracovní zvyklost (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

#### **Legislativní faktory**

Legislativní faktory jsou vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy. Můžeme zde považovat existenci a funkčnost podstatných zákonných norem (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Ekonomické faktory**

Ekonomické faktory působí na vliv místní, národní a světové ekonomiky. Můžeme mezi ekonomické faktory řadit základní hodnocení makroekonomické situace, přístup k finančním zdrojům nebo daňové faktory (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Politické faktory**

Zabývají se existujícím a potencionálním působením politických vlivů. Můžeme za politické faktory považovat hodnocení politické stability, politický postoj, hodnocení externích vztahů či politický vliv různých skupin (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Technologické faktory**

Do technologických faktorů patří dopady nových a vyspělých technologií, může se zde zařadit podpora vlády v oblasti výzkumu, výše výdajů na výzkum, nové vynálezy a objevy, rychlost realizace nových technologií a rychlost morálního zastarávání (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Ekologické faktory**

Ekologické faktory neboli environmentální faktory se zabývají místní, národní a světovou ekologickou problematikou a otázkami na jejich řešení. Mezi ekologické faktory můžeme řadit přírodní a klimatické vlivy, globální environmentální hrozby nebo legislativní omezení, která jsou spojená s ochranou životního prostředí (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

#### **1.1.2 Porterův model pěti sil**

Porterův model pěti sil slouží k analýze strukturální přitažlivosti odvětví z hlediska ziskovosti (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

Porter stanovil předpoklad, že na pěti faktorech, které ovlivňují ceny, náklady a potřebné investice společností v konkrétním odvětví závisí ziskovost. Nejdříve musí společnost analyzovat „pět sil“ vypovídajících o přitažlivosti odvětví, až poté může vstoupit na trh (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Hrozba silné rivality**

Když zde působí velké množství silných konkurentů, v tomto případě odvětví není přitažlivé. Když dané odvětví stagnuje nebo se zmenšuje rivalita v tomto odvětví se zvyšuje. Další faktory, které působí na rivalitu v odvětví jsou vysoké fixní náklady. Mezi faktory zhoršující rivalitu lze zařadit velký zájem konkurentů setrvat na trhu. Musíme vědět, jakým způsobem zlepšit naši pozici vůči konkurentům (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

U nových konkurentů dochází k ohrožení, které závisí především na vstupních bariérách do daného odvětví, což je nejčastěji spojeno s existencí a působením některého z následujících šesti faktorů, které jsou úspory z rozsahu, přístup k distribučním kanálům, kapitálová náročnost vstupu, očekávaná reakce zavedených společností, legislativa a vládní zásahy, diferenciací výrobků. Musíme vědět, jak lze zvýšit bariéry na vstupu. (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Hrozba nahraditelnosti výrobků**

Substituty jsou podobné produkty, které slouží k podobnému nebo stejnému účelu jako produkty z daného odvětví. Když existuje reálná nebo potencionální hrozba zastupitelnosti výrobků, tak je odvětví neatraktivní. Společnost se musí zaměřit na sledování vývoje cen u substitutů. Když dojde ke zlepšení technologií pro výrobu substitučních výrobků, ceny a zisk na trhu se sníží. Musíme vědět jak, lze snížit hrozbu substitutů (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Když mají zákazníci velkou nebo rostoucí moc při vyjednávání, pak trh není přitažlivý. V tomto případě se snaží zákazníci o snižování ceny, požadují lepší kvalitu a více služeb, staví konkurenty proti sobě, čímž se snižuje zisk prodávajícího. Musíme vědět, jak lze snížit vyjednávací sílu zákazníků (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů**

V případě neatraktivního odvětví dodavatelské firmy mohou zvyšovat ceny či snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. Budování vztahů s dodavateli je pro nás nejlepší obranou.

Musíme znát odpověď jak, lze snížit vyjednávací sílu dodavatelů (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

### 1.1.3 Interní analýza pomocí modelu 7S

Pomůcka „7S model“, může být užitečná při identifikaci klíčových faktorů úspěchu (Hanzelková, Keřkovský, Vykypěl, 2017).

Model 7S patří do vnitřního prostředí společnosti, byl vytvořen firmou McKinsey v sedmdesátých letech, za účelem pomoci manažerům porozumění složitostem, které souvisí s organizačními změnami (Mallya, 2007).

Model 7S je nazván podle toho, že je v něm zahrnuto sedm faktorů, jejichž názvy začínají v angličtině písmenem S (Mallya, 2007).

#### **Faktory modelu 7S:**

- Strategie (*Strategy*),
- Struktura (*Structure*),
- Systémy (*Systems*),
- Styl pro vedení (*Style*),
- Spolupracovníci (*Staff*),
- Schopnosti (*Skills*),
- Sdílené hodnoty (*Shared values*) (Mallya, 2007).

Aby byla zavedená strategie úspěšná, musí vedení společnosti používat všech sedm faktorů. Faktory jsou vzájemně propojeny a porušení jednoho z faktorů může způsobit zhroucení ostatních faktorů (Mallya, 2007).

Horní tři faktory tohoto modelu – strategie, struktura a systémy jsou označovány jako „tvrdá 3S“ (Mallya, 2007).

**Strategie** ukazuje, jak společnost dosahuje svých vizí a jak reaguje na hrozby a příležitosti v daném oboru podnikání (Mallya, 2007).

**Struktura** v modelu 7S se označuje jako obsahová a funkční náplň organizačního uspořádání ve smyslu nadřízenosti, podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými jednotkami, oblasti expertizy, kontrolních mechanismů a sdílení informací (Mallya, 2007).

**Systémy** jsou formální a neformální procedury, sloužící k řízení každodenní aktivity společnosti a zahrnují zde manažerské informační systémy, komunikační systémy kontrolní systémy, inovační systémy a systémy alokace zdrojů. Požadují schopnosti ve všech informačních technologiích a v organizačních procesech, kontrolách i metodách (Mallya, 2007).

Dolní čtyři faktory, které jsou méně hmatatelné a mají kulturní povahu – styl vedení, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty se řadí do „měkká 4S“ (Mallya, 2007).

**Styl vedení** vyjadřuje, jak management přistupuje k řízení a k řešení vyskytujících se problémů (Mallya, 2007).

**Spolupracovníky** se rozumí lidské zdroje společnosti a jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, funkce, aspirace, motivace, chování vůči společnosti. Zároveň je nezbytné rozlišovat mezi kvantifikovatelnými (formální systém motivace, odměňování a systém zvyšování kvalifikace) a nekvantifikovatelnými aspekty (morální hlediska, postoje a loajalita vůči společnosti (Mallya, 2007).

**Schopností** profesionální znalost a kompetence existující uvnitř společnosti. Pro přijímání nových znalostí a schopností je nutné vytvořit vhodné vzdělávací prostředí (Mallya, 2007).

**Sdílené hodnoty** odrážejí skutečnosti a principy respektované pracovníky a dalšími zainteresovanými skupinami, které jsou zainteresované na úspěch společnosti (Mallya, 2007).

## 1.2 Finanční analýza

Tato teoretická část bude zaměřena na jednotlivé analýzy soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových a poměrových ukazatelů, kde budou jejich vzorce s doporučenými hodnotami a interpretace.

*„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti, pomáhá odhalit, zda je dostatečně zisková, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“* (Knápková a kol., 2017, s. 17).



Finanční analýza je úzce spojená s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování pomocí základních finančních výkazů: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Další zdroje pro finanční analýzu jsou z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu (Valach, 1997).

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, za pomoci speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření společnosti a podchytit všechny jeho složky (Valach, 1997).

### **1.2.1 Analýza soustav ukazatelů**

Z uvedené analýzy soustav ukazatelů bude uveden jeden bankrotní a jeden bonitní model.

#### **BANKROTNÍ MODEL**

Bankrotní modely, určují zda, podnik zbankrotuje (Růčková, 2015). Vychází ze skutečných údajů. Často jsou schopny predikovat budoucí vývoj společnosti (Kalouda, 2017). Patří zde: Altmanovo Z-skóre, Taffelův model a model IN – Index důvěryhodnosti (Růčková, 2015).

#### **Index IN05**

Index IN05 je varianta modelu IN, který vznikl v roce 2005. Často uváděný jako Index IN05 manželů Neumaierových. Index IN05 se zaměřuje, zda společnost vytváří hodnotu pro vlastníky (tvoří kladnou hodnotu ukazatele EVA) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21X4 + 0,09 X5$$

#### **Vzorec č. 1: Index IN 05**

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016)

, kde

X1 jsou pasiva celkem děleno cizí kapitál,

X2 je EBIT (zisk před zdaněním) lomeno nákladové úroky,

X3 je EBIT (zisk před zdaněním) lomeno celková aktiva,

X4 jsou výnosy celkem (tržby) děleno celková aktiva,

X5 jsou oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům plus krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci (Hrdý, Krechovská, 2016).

U koeficientu X2 se doporučuje volit maximální hodnota 9 z důvodu problému s tím, že nákladové úroky se velmi snadno mohou limitně blížit nule (businessvize.cz).

#### Tabulka č. 1: Rozdělení výsledků indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Hrdý, Krechovská, 2016)

Hodnoty indexu	Stav společnosti
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásmo šedé zóny
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

V pásmu šedé zóny společnost nebankrotují ani netvoří hodnotu (Hrdý, Krechovská, 2016). „Úspěšnost předpovědi indexu IN 05 je udávána na úrovni 80%“ (Kalouda, 2017, s. 87).

#### Interpretace hodnot:

- Společnosti s hodnotou nad 1,6 mají 92% pravděpodobnost, že nezkrachují a 95% pravděpodobnost, že budou vytvářet hodnotu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).
- IN05 v intervalu 0,9-1,6 mají společnosti 50% pravděpodobnost, že zkrachují, ale 70% pravděpodobnost, že budou tvořit hodnotu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).
- Společnosti s hodnotou do 0,9 mají 97% pravděpodobnost, že spějí k bankrotu a 76% pravděpodobnost, že nebudou vytvářet hodnotu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

#### BONITNÍ MODEL

Bonitní modely, stanovují bonitu hodnocené společnosti a zařazují společnost z finančního hlediska při mezifirmním srovnáním. (Růčková, 2015). Vypovídají o tom, zda je společnost dobrá nebo špatná a vychází z teoretických poznatků a z části poznatků zobecněných. (Kalouda, 2017).

Patří zde: soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Qicktest a modifikovaný Qicktest (Růčková, 2015).

## Kralickuv Quick test

Kralickův test, který navrhl v roce 1990 P. Kralicek, poskytuje rychlou možnost s velmi dobrou vypovídací schopností ohodnotit analyzovanou společnost (Sedláček, 2011).

V Evropě se Kralickuv Quick test označuje jako rychlý test neboli Quick test. Charakterizuje čtyři nejvýznamnější stánky finanční situace jako jsou stabilita, rentabilita, likvidita a hospodářský výsledek. Vychází pouze z informací, které jsou v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Hodnocení finanční situace společnosti} = \frac{(R_1 + R_2 + R_3 + R_4)}{4}$$

### Vzorec č. 2: Hodnocení finanční situace

(Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2016)

Do Kralickova modelu jsou zahrnuty ukazatelé finanční stability a ukazatele rentability (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

- **Ukazatele finanční stability**

**R1** – ukazatel kvóty vlastního kapitálu, který říká o finanční síle společnosti měřené podílem vlastního kapitálu na celkových aktivech (tzv. ukazatel samofinancování) (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Ukazatel kvóty vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \times 100$$

### Vzorec č. 3: Ukazatel kvóty vlastního kapitálu

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

**R2** – ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow, který se udává ve dnech. Vyjadřuje, za jakou dobu by byla společnost schopna splatit své všechny krátkodobé i dlouhodobé dluhy, pokud by každý rok bylo stejné cash flow, jako v právě analyzovaném období (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

$$Ukazatel\ doby\ spláčení\ z\ CF = \frac{(cizí\ kapitál - PP)}{cash\ flow} \times 360$$

**Vzorec č. 4: Ukazatel doby spláčení z CF**

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

, kde

PP jsou peněžní prostředky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

- **Ukazatele rentability**

**R3** – ukazatel rentability tržeb, který je upraven pro měření rentability z cash flow, který má vyšší vypovídací schopnost (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$Ukazatel\ rentability\ tržeb = \frac{cash\ flow}{tržby} \times 100$$

**Vzorec č. 5: Ukazatel rentability tržeb**

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

**R4** – ukazatel rentability aktiv v procentech. Vyjadřuje celkovou výdělečnou schopnost společnosti, výnosnost všech aktiv neboli vloženého kapitálu do společnosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$Ukazatel\ rentability\ aktiv = \frac{EBIT}{aktiva} \times 100$$

**Vzorec č. 6: ukazatel rentability aktiv**

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

, kde

EBIT je zisk před zdaněním a úroky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Myšlenka ukazatele je vyhodnotit ukazatele v rámci stanovených mezí (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

**Tabulka č. 2: Bodování výsledků jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	< 0,00	0,00-0,10	0,10-0,20	0,20-0,30	> 0,30
<b>R2</b>	> 30,00	12,00-30,00	5,00-12,00	3,00-5,00	< 3,00
<b>R3</b>	< 0,00	0,00-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0,00	0,00-0,05	0,05-0,08	0,08-0,10	> 0,10

Hodnocení společnosti se provádí ve třech krocích. Nejprve zhodnotíme finanční stabilitu, která je součet bodové hodnoty R1 a R2 dělená 2. Dále zhodnotíme výnosovou situaci, která je součet R3 a R4 dělená 2. Nakonec zhodnotíme situaci jako celek, který se vypočítá jako součet dobové hodnoty finanční stability a výnosové situace děleno 2 (Růčková, 2015).

Za jednotlivé poměrové ukazatele je dán výsledek průměrem (Hrdý, Krechovská, 2016).

**Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Hrdý, Krechovská, 2016)

Hodnota testu	Stav podniku
$R/4 < 1$	špatná společnost
$1 < R/4 < 3$	šedá zóna
$R/4 > 3$	velmi dobrá společnost

**Tabulka č. 4: Stupnice hodnocení ukazatelů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
<b>Doba splácení dluhů</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>CF v % tržeb</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
<b>ROA</b>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Bonita se stanoví, že každý ukazatel se podle dosažených výsledků nejprve oklasifikuje podle tabulky č. 4 a výsledná známka se pak vypočítá jako jednoduchý aritmetický průměr známek, které získá za jednotlivé ukazatele. Doporučuje se vypočítat i průměrnou známku zvlášť pro výnosovou situaci a finanční stabilitu (Sedláček, 2011).

### 1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se využívá hlavně k analýze vývojových trendů, kde se srovnává vývoj v časových řadách – horizontální analýza. K procentnímu rozboru komponent slouží jednotlivé položky výkazů, které se vyjadřují jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza (Knápková a kol., 2017).

#### HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza slouží ke kvalifikování meziročních změn, které nabízí několik postupů. V tomto případě se musí zjistit, o kolik procent se oproti minulému období změnila jednotlivé položky bilance (Kislingerová, Hnilica, 2005). Porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = ukazatel_{i+1} - ukazatel_i$$

**Vzorec č. 7: Absolutní ukazatel změny**

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

, kde

$i$  je pořadové číslo období (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Vývoj je zjišťován ve dvou nebo více obdobích jako rozdíl absolutních hodnot za předcházející a běžné období. Výsledný údaj je označován jako absolutní změna (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Absolutní změna v \%} = \frac{ukazatel_{i+1} - ukazatel_i}{ukazatel_i} \times 100$$

**Vzorec č. 8: Absolutní změna v %**

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

, kde

$i$  je pořadové číslo období (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

#### VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza pracuje se strukturou zvolených ukazatelů a předpokládá se, že tato struktura se bude měnit v čase (Kalouda, 2017).

Spočívá jako procentuální podíl jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy se používá jako zvolená základna výše aktiv či pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů či nákladů posloupnosti (Knápková a kol., 2017).

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i} \times 100$$

**Vzorec č. 9: Vertikální analýza**

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

, kde

$P_i$  je podíl  $i$ -té položky (v %),

$\Sigma B_i$  je souhrn položek,

$B_i$  je velikost  $i$ -té položky,

$i$  je pořadové číslo položky (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

### 1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace společnosti s orientací na jeho likviditu slouží rozdílové ukazatele (Knápková a kol., 2017).

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který zaznamenává rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má vliv na platební schopnost společnosti (Knápková a kol., 2017).

Jako další patří do rozdílových ukazatelů čisté pohotové prostředky, které určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Když zahrneme do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, pak jde o nejvyšší stupeň likvidity (Knápková a kol., 2017).

Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují nejčastěji i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady (Knápková a kol., 2017).

## ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost společnosti. Čistý pracovní kapitál značíme ČPK (Knápková a kol., 2017).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

### Vzorec č. 10: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Mrkvička, 2006)

, kde

ČPK znamená čistý pracovní kapitál (Mrkvička, 2006).

Ukazatel čistý pracovní kapitál může nabývat kladné i záporné hodnoty. V kladné výši čistý pracovní kapitál je zjištěn, když objem oběžných aktiv je vyšší než krátkodobé závazky. Vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou společnost nebude muset vydat na úhradu do roku splatných závazků. Bývá často interpretován jako „ochranný polštář“ sloužící pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků. V záporné výši je čistý pracovní kapitál zjištěn, když objem krátkodobých cizích zdrojů je vyšší než objem oběžných aktiv. Většinou je záporná hodnota riziková (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Interpretace: čistý pracovní kapitál by se měl pohybovat kolem hodnot blízkých nule. Když je hodnota větší než 0 signalizuje, že dlouhodobé zdroje převyšují objem stálých aktiv, a že oběžná aktiva jsou kryta i zdroji dlouhodobými. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu udává, že část stálých aktiv je financována zdroji krátkodobými (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

## ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Čisté pohotové prostředky značíme ČPP, které určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Udává rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Knápková a kol., 2017).



$$\check{CPP} = \text{Pohotov\acute{e} finan\c{c}n\acute{i} prost\check{r}edky} - \text{Okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazaky}$$

**Vzorec \u010d. 11: \u010cist\acute{e} pohotov\acute{e} prost\check{r}edky**

(Zdroj: Kone\c{c}n\acute{y}, 2004)

, kde

\u010cPP znamen\acute{a} \u010dist\acute{e} pohotov\acute{e} prost\check{r}edky. (Kone\c{c}n\acute{y}, 2004).

**Pohotov\acute{e} finan\c{c}n\acute{i} prost\check{r}edky ud\acute{a}vaj\acute{i} dva zp\acute{u}soby:**

- Pen\acute{ize} v hotovosti + pen\acute{ize} na b\acute{e}\u017en\acute{y}ch \u00fa\c{c}tech (Kone\c{c}n\acute{y}, 2004).
- Pen\acute{ize} v hotovosti + pen\acute{ize} na b\acute{e}\u017en\acute{y}ch \u00fa\c{c}tech + sm\`enky + \u0161eky + kr\`atkodob\`e cenn\`e pap\`iry + kr\`atkodob\`e vklady, kter\`e je mo\u017eno rychle p\`rem\`enit na pen\acute{ize} + z\`u\`statky nevy\c{c}erpan\`y ne\u00fa\c{c}elov\`y\`ch \u00fa\c{v}\u011br\u00fa (Kone\c{c}n\acute{y}, 2004).

Interpretace: hodnota \u010dist\`y\`ch pohotov\`y\`ch prost\`r\`edk\u00fa by se m\`ela pohybovat kolem nuly, vysok\`a hodnota signalizuje p\`r\`il\`i\`\u0161 velk\`e mno\u017estv\`i pen\`e\u017en\`n\`ich prost\`r\`edk\u00fa, jeho\u017e opodstatn\`en\`\u00ed mus\`\u00ed b\`yt ov\`e\`reno. Z\`aporn\`a hodnota signalizuje nedostatek pen\`e\u017en\`n\`ich prost\`r\`edk\u00fa a je sign\`alem pro hled\`an\`\u00ed r\`e\`\u0161en\`\u00ed (Kub\`\u00ed\c{c}kov\`a, Jind\`r\`ichovsk\`a, 2015).

#### **1.2.4 Anal\`yza pom\`erov\`y\`ch ukazatel\u00fa**

Pom\`erov\`e ukazatele jsou z\`akladn\`\u00edm n\`astrojem finan\c{c}n\acute{i} anal\`yzy, kter\`e umo\u017e\u0148uj\acute{i} z\`iskat rychlou p\`redstavu o finan\c{c}n\acute{i} situaci ve spole\c{c}nosti. Tato anal\`yza umo\u017e\u0148uje zkonstruovat velk\`e mno\u017estv\`i ukazatel\u00fa (Kn\`apkov\`a a kol., 2017).

#### **Rentabilita**

Rentabilita neboli v\`ynosnost vlo\u017een\`eho kapit\`alu ur\c{c}uje, jakou m\`a spole\c{c}nost schopnost vytv\`aret nov\`e zdroje, dosahovat zisku pou\u017eit\`\u00edm investovan\`eho kapit\`alu (Gr\u00fcnwald, Hole\c{c}kov\`a, 2009).

Ukazatel\`e rentability se pou\u017e\`\u00edvaj\acute{i} pro hodnocen\`\u00ed a celkov\`e posouzen\`\u00ed: celkov\`e efektivnosti \u010dinnosti a v\`yd\`elkov\`e schopnosti spole\c{c}nosti, intenzity vyu\u017e\`\u00edv\`an\`\u00ed majetku podniku a reprodukce a zhodnocen\`\u00ed kapit\`alu vlo\u017een\`eho do spole\c{c}nosti (Gr\u00fcnwald, Hole\c{c}kov\`a, 2009).

## UKAZATELE RENTABILITY

Absolutním ukazatelem výkonu je zisk. Zisk, který je vztažený ke kapitálu se nazývá rentabilita, respektive výnosnost, což je relativní ukazatel výkonnosti podle údajů z výkazu zisku a ztráty a rozvahy (Grünwald, Holečková, 2009).

### Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb se často používá pod zkratkou ROS, kde jednotlivá písmenka znamenají Return On Sales (Knápková a kol., 2017).

Zisk v čitateli zlomku může být zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) (Knápková a kol., 2017), (Růčková, 2015).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{tržby(výnosy)}}$$

#### Vzorec č. 12: Rentabilita tržeb

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

, kde

VH je výsledek hospodaření.

Na místě tržeb se používají tržby za vlastní výkony a zboží nebo součet výnosů provozních, finančních a mimořádných (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s oborově podobnými společnostmi a doporučená hodnota by měla být vyšší než 6 % (Knápková a kol., 2017); (Sedláček, 2011).

„Ukazatel určuje, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb“ (Kislingerová a kol., 2010, s. 100).

### Rentabilita celkového kapitálu (aktiv)

Rentabilita celkového kapitálu se často používá pod zkratkou ROA, kde jednotlivá písmena značí anglický název Return On Assets (Knápková a kol., 2017).

Základním měřítkem rentability se považuje rentabilita celkového kapitálu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to odkud jsou financovány (Grünwald, Holečková, 2009).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{VH \text{ za účetní období}}{\text{Aktiva celkem}}$$

**Vzorec č. 13: Rentabilita celkového kapitálu**

(Zdroj: Knápková a kol., 2017).

, kde

VH je výsledek hospodaření.

Hodnota ukazatele by měla být vyšší jak 10 % a porovná se s odvětvovým průměrem (Kalouda, 2017); (Sedláček, 2011).

**Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu neboli známa pod zkratkou ROE, která značí pojem Return On Equity (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Knápková a kol., 2017)

, kde

VH je výsledek hospodaření.

Hodnoty je nutné posuzovat v delším časovém horizontu. V krátké době může dojít k výkyvům a nízkým hodnotám, které musí ještě značit společnosti problémy, doporučená hodnota by měla být vyšší než 12 % (Knápková a kol., 2017); (Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), 2019).

Hodnota by měla být alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, jinak by bylo pro vlastníka výhodnější vybrat si jinou formu investování (Kalouda, 2017).

**Rentabilita vloženého kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu se udává pod zkratkou ROI z anglické zkratky Return On Investment (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu} = \frac{VH \text{ provozní}}{\text{celkový kapitál}}$$

**Vzorec č. 15: Rentabilita vloženého kapitálu**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

, kde

VH je výsledek hospodaření.

Doporučené hodnoty: 12-15 % dobré,

>15 % velmi dobré (Knápková a kol., 2017).

Hodnotu ROI se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem (Kalouda, 2017).

**UKAZATELE LIKVIDITY**

**Likvidita** je momentální schopnost společnosti uhradit své splatné závazky (Mrkvička, Kolář, 2006).

**Likvidnost** je míra snadnosti převést majetek do peněžní podoby. Čím je snadnější převést majetek na peníze tím je majetek likvidnější (Mrkvička, Kolář, 2006).

**Solventnost** je obecná schopnost společnosti získat prostředky na úhrady svých závazků (Valach a kol., 1997).

Společnost je platebně schopná, když má ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků než splatných závazků. Platební schopnost společnosti se měří pomocí poměru krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Hrdý, Krechovská, 2016).

Doporučené hodnoty likvidit nejsou nijak vázány na poměry v konkrétním oboru či odvětví, které mohou být charakterizovány i výrazně odlišnými číselnými hodnotami likvidit (Kalouda, 2017).

U všech likvidit je základní definiční vztah stejný. Zde srovnává objem toho, co má společnost platit s tím, čím to může zaplatit (Kalouda, 2017).

## **Tři základní stupně likvidit:**

### **Okamžitá likvidita**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### **Vzorec č. 16: Okamžitá likvidita**

(Zdroj, Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Okamžitá likvidita určuje nejvyšší uvažovanou likviditu (Kalouda, 2017).

Ukazatel okamžité likvidity nabývá hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty ukazují neefektivní využívání finančních prostředků (Knápková a kol., 2017).

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost společnosti vyrovnat závazky bez prodeje zásob, které jsou brány za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2017).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### **Vzorec č. 17: Pohotová likvidita**

(Zdroj, Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Ukazatel pohotové likvidity by měl nabývat od 1 do 1,5. Když je hodnota menší než 1 musí společnost spoléhat na případný prodej zásob (Knápková a kol., 2017).

### **Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### **Vzorec č. 18: Běžná likvidita**

(Zdroj, Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Běžná hodnota běžné likvidity definuje, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby krátkodobá pasiva nemusela být hrazena (Kalouda, 2017).

Doporučená hodnota běžné likvidity by měla být od 1,5 do 2,5. Když je hodnota rovna 1, tak oběžný majetek se rovná krátkodobým závazkům. Likvidita je značně riziková, když obrat krátkodobých závazků je vyšší než obrat oběžných aktiv. Velmi rizikové je, když využívá část krátkodobých závazků k financování dlouhodobého majetku. Příliš

vysoká hodnota ukazuje zbytečně vysoký čistý pracovní kapitál a drahé financování (Knápková a kol., 2017).

### **UKAZATELE ZADLUŽENOSTI**

Ukazatele zadluženosti slouží k zhodnocení finanční stability společnosti. Podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury společnosti. K hodnocení finanční struktury se využívá několik ukazatelů zadluženosti, které vychází z vzájemných vztahů mezi cizími zdroji, vlastním kapitálem a celkovým kapitálem. Ukazatelé jsou odvozeny z rozvahy (Hrdý, Krechovská, 2016).

Zadluženost znamená, že společnosti k financování používají svá aktiva a činnosti cizích zdrojů (Hrdý, Krechovská, 2016).

#### **Celková zadluženost**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Vzorec č. 19: Celková zadluženost**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Čím je vyšší hodnota celkové zadluženosti, tím je vyšší zadluženost společnosti a tím je i větší riziko věřitelů. Je nutné posuzovat tento ukazatel v souvislosti s celkovou výnosností z celkového vloženého kapitálu a také se strukturou cizího kapitálu. (Hrdý, Krechovská, 2016).

Doporučené hodnoty se pohybují mezi 30 až 60 %. Je nutné respektovat příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů (Knápková a kol., 2017).

#### **Koeficient samofinancování**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Vzorec č. 20: Koeficient samofinancování**

(Zdroj, Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rizika věřitele a součet je roven 1 (100 %). Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá finanční páka (Hrdý, Krechovská, 2016). Požadovaná hodnota kolem 50 % (Kalouda, 2017).

## Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměruje vlastní a cizí kapitál (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### Vzorec č. 21: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková a kol., 2017)

K posuzování tohoto ukazatele je důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů snižuje nebo zvyšuje. Ukazatel udává, do jaké výše by mohly být ohroženy nároky věřitelů (Knápková a kol., 2017).

## Úrokové krytí

Kolikrát je zisk vyšší než placené úroky, vyjadřuje ukazatel úrokového krytí. Používá se, aby společnost zjistila, zda je ještě únosné její dluhové zatížení. Neschopnost hradit úrokové platby ze zisku může předurčovat blížící se úpadek společnosti. Když hodnota bude 1, celý zisk připadne na úhradu nákladových úroků. Optimální hodnota pro tento ukazatel 3 - 6krát (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní výsledek hospodaření}}{\text{úroky}}$$

### Vzorec č. 22: Úrokové krytí

(Zdroj: Sedláček, 2011)

## Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů vyjadřuje dobu, za kterou je společnost schopna vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBITDA}}$$

### Vzorec č. 23: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

, kde

EBITDA je součet zisku před zdaněním a úroky plus odpisy (Knápková a kol., 2017).

## UKAZATELE AKTIVITY

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv“ (Růčková, 2015, s. 67).

### Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv, také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Vyjadřuje se jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu a je součástí klasického pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

#### Vzorec č. 24: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Hodnota ukazatele by měla být v intervalu 1,6 až 3. Když je hodnota nižší než 1,6 zváží se možnost snížení celkových aktiv. Pokud je hodnota větší než 3, zváží se zvýšení aktiv (Kalouda, 2017).

### Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

#### Vzorec č. 25: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Obrat stálých aktiv nám udává potřebnou vázanost firemních fixních aktiv k dosažení určitého obratu. Ukazatel by měl dosahovat větších hodnot, než ukazatel obratu celkových aktiv (Kalouda, 2017).

### Obrat zásob

Obrat zásob je rychlost obratu, což je poměr tržeb a průměrného stavu zásob (Růčková, 2015).



$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Vzorec č. 26: Obrat zásob**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Hodnota ukazatele závisí na odvětví, proto se srovnává s oborovým průměrem. Nízký obrat zásob svědčí o nízké likviditě společnosti (Kalouda, 2017).

**Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob je poměr 365 dní ku obratovosti zásob. Udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Čím vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je lepší situace společnosti (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

**Vzorec č. 27: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Výsledek doby obratu zásob určuje, kolik dní je potřeba prodávat, aby se zaplatily zásoby. Výsledek porovnáváme s odvětvím (Kalouda, 2017).

**Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek je 365 dní k obratu pohledávek. Udává, jak dlouho je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

**Vzorec č. 28: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur (Růčková, 2015).

Ideální výsledek doby obratu pohledávek je přirozeně nulová hodnota, která vyplývá z nulové hodnoty pohledávek (Kalouda, 2017).

**Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků je 365 dní ku obratovosti závazků. Udává, jak rychle jsou spláceny závazky společnosti (Růčková, 2015).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby\ na\ fakturu}$$

**Vzorec č. 29: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby byla finanční rovnováha ve společnosti. Tento ukazatel může být užitečný pro věřitele, kteří z něho mohou vyčíst, jak společnost dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2015).

**PROVOZNÍ UKAZATELE**

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřek společnosti. Zabývají se tokovými veličinami, především náklady (Sedláček, 2011).

**Mzdová produktivita**

Kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd udává mzdová produktivita. Trend by měl mít rostoucí tendenci (Sedláček, 2011).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy}$$

**Vzorec č. 30: Mzdová produktivita**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

**Nákladovost výnosů**

Zobrazení zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Hodnota by měla v čase klesat (Sedláček, 2011).

$$Nákladovost\ výnosů = \frac{náklady}{výnosy\ (bez\ mimořádných)}$$

**Vzorec č. 31: Nákladovost výnosů**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

## **Materiálová náročnost výnosů**

Zobrazení zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec č. 32: Materiálová náročnost výnosů**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analýza současného stavu je složena ze třech částí. První část je představení analyzované společnosti, další část je provedena analýza okolí společnosti a v poslední části je uvedena samotná finanční analýza.

### 2.1 Představení společnosti

Společnost vznikla v roce 1993. V rámci reorganizace první brněnské strojírný privatizovala bývalý pobočný závod Oslavany. Vlastníky jsou fyzické osoby, které se podílí na činnosti firmy od samého začátku (Vévoda, 2019).

STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. podniká v oblasti lehkého strojírenství. ST-OS je dlouhodobě jediným českým výrobcem hydraulických tlumičů pro kolejová vozidla s vlastním technickým know-how. Zásadní obměnou a rozšířením výrobních technologií pro strojní obrábění se vedle výroby tlumičů také zaměřuje na výrobu přesných strojních součástí pro finální producenty v oblasti pneumatických a transportních zařízení a zařízení elektropohonů. Nachází se v zrekonstruovaném historickém objektu bývalého hornického areálu KUKLA. V roce 2012 rozšířila firma své podnikání o obor turismu a cestovního ruchu (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015)

Největší důraz je kladen na konstrukční technologické inovace, nejvíce společnost investuje do nových výrobních technologií pro obrábění, svařování, montáž, lakování, zkušebnictví i nástrojařské práce (ST-OS, 2019b).



Obrázek č. 1: Logo společnosti

(Zdroj: ST-OS, 2019a)

Už od roku 1983 se společnost zaměřuje na špičkové strojírenské produkty v oblasti hydrauliky, transportních systémů a náročných součástí pro elektrotechnický průmysl. Teleskopické tlumiče společnost vyrábí v 5 typových řadách a s desítkami modifikací pro primární, sekundární, příčné, mezipodvozkové nebo mezivozové tlumení osobních vagonů, lokomotiv, tramvají vozů metra, elektrických a dieselových jednotek. Na vývoji tlumičů spolupracuje s klíčovými zákazníky, aby nové výrobky odrážely představy a potřeby zákazníků (ST-OS, 2019c).

#### **Základní typové řady tlumičů:**

- H8 – sekundární tlumič příčný,
- P8 – sekundární tlumič svislý,
- P80 – primární tlumič svislý do průměru 80 milimetrů,
- P110 – primární tlumič svislý do průměru 110 milimetrů,
- R110 – tlumič vrtění (ST-OS, 2019c).

#### **Speciální tlumiče:**

- rotační tlumiče pro nízkopodlažní tramvaje,
- hydraulické řídicí válce,
- tlumiče se senzorem polohy pístnice,
- součásti hydraulických vyvažovacích a naklápacích systémů (ST-OS, 2019c).

### **2.1.1 Stručná charakteristika**

**Tabulka č. 5: Základní údaje o společnosti STROJÍRNA OSLAVANY**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015)

<b>Název společnosti</b>	STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r.o.
<b>Sídlo</b>	Padochovská 31, 664 12 Oslavany, ČR
<b>Právní forma</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>IČO</b>	49444531
<b>DIČ</b>	CZ49444531
<b>Zápis do OR</b>	30. 8. 1993, oddíl C, vložka 12194
<b>Výše základního kapitálu</b>	16 000 000 Kč
<b>Počet zaměstnanců</b>	190
<b>Statutární orgán</b>	2 jednatele

Průměrný stav zaměstnanců proti roku 2017 vzrostl o 9 osob. Evidenční stav k 31. 12. 2017 byl 188 zaměstnanců, z toho 55 žen (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015).

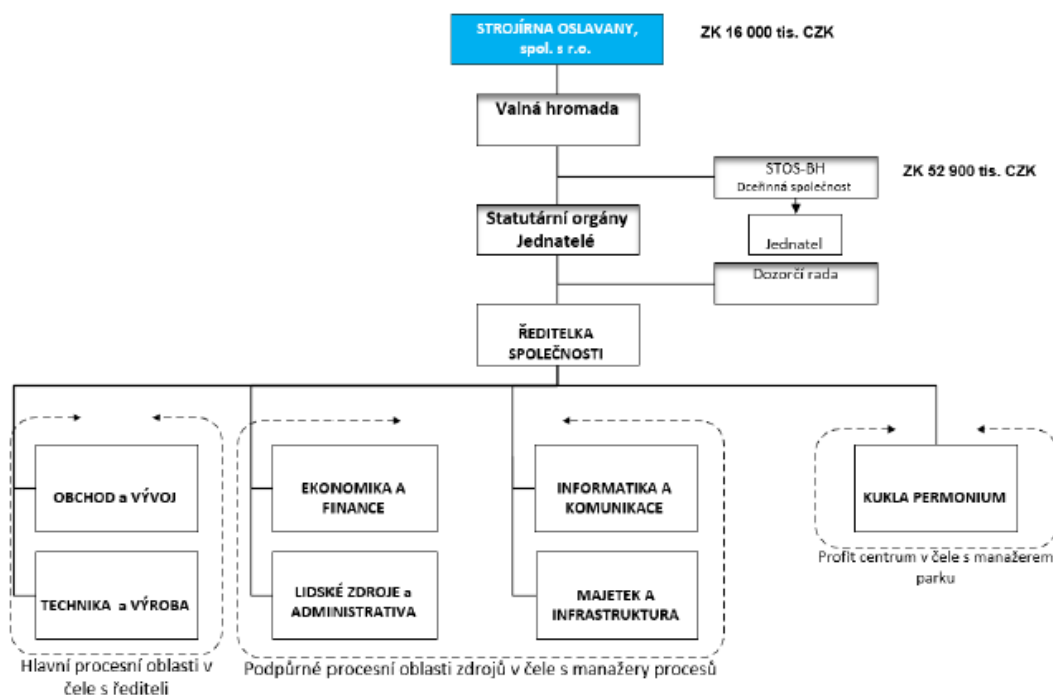
### 2.1.2 Organizační struktura

Statutárním orgánem STROJÍRNA OSLAVANY spol. s r.o. jsou dva jednatele, kteří mají rozdělené kompetence a odpovědnosti.

- JUDr. Zdeněk Vaněček, který je jednatel pro řízení zdrojů a obchodu.
- Ing. Slavomír Kudláček, který je jednatel pro správu majetku (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015).

Kontrolním orgánem společnosti je dozorčí rada, ve které jsou:

- Ing. Ivo Šrámek, který je předseda dozorčí rady,
- PhDr. Alena Lubasová, Ph.D.,
- Ing. Milan Vaněček,
- Ing. Zdeněk Vévoda (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015).



**Obrázek č. 2: Organizační schéma konsolidované společnosti**

(Zdroj: Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015)

V roce 2017 byla společnost organizačně uspořádána do 2 hlavních procesních oblastí, jako jsou obchod a vývoj, technika a výroba. Podpůrné procesy jsou soustředěny do procesních oblastí ekonomika a finance, lidské zdroje a administrativa, informace a komunikace, majetek a infrastruktura a profitcentrum Kukla Permonium (Veřejný rejstřík a Sběrka listin, ©2012-2015).

## **2.2 Analýza okolí podniku**

Tato část bakalářské práce bude provedena SLEPTE analýza, Porterův model pěti sil, interní analýza pomocí modelu „7S“ a shrnutí předchozích analýz, která odhalí pozitivní a negativní faktory společnosti.

### **2.2.1 SLEPTE analýza**

SLEPTE analýza slouží k analyzování vnějšího prostředí společnosti a zahrnuje 6 faktorů.

#### **Sociální faktory**

Společnost může ovlivňovat mnoho sociálních faktorů, kterými jsou nezaměstnanost, zvyšující se úroveň vzdělání, nedostatek vzdělaných lidí v technickém oboru. STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. rozvíjí své činnosti okrese Brno-venkov, které se nachází v Jihomoravském kraji. Ke konci prosince 2018 bylo na úradech práce v Jihomoravském kraji evidováno 32 042 uchazečů o zaměstnání. Podíl nezaměstnaných osob tak dosáhl 3,86 %. Proti konci roku 2017 se počet nezaměstnaných osob snížil o 5 248. Pětina uchazečů o práci je již déle než 2 roky mezi nezaměstnanými. Podíl nezaměstnaných osob k 31. 12. 2018 v okrese Brno-venkov je 2,61 % (Krajská správa ČSÚ v Brně, 2018).

Počet obyvatel v Jihomoravském kraji k 30. 9. 2018 je 1 185 889. Počet obyvatel v Oslavanech je 4 675. V Ivančicích je 9 678 obyvatel a v Rosicích je 6 053. Okres Brno-venkov je 217 720 obyvatel (Krajská správa ČSÚ v Brně, 2018).

Ve STROJÍRNA OSLAVANY se stýkají s nedostatkem kvalifikovaných pracovníků. V dnešní době mladí lidé tyto obory vůbec nestudují, protože jim připadají neatraktivní. Společnost se snaží zaučit si nové pracovníky a také vzdělávat méně kvalifikované pracovníky a dále také poskytuje řadu výhod a benefitů a nejen finančních (Vévoda, 2019).

Zaměstnance společnost zapojuje do nových projektů tak, aby pro ně práce v řemeslných, technických i administrativních pozicích byla přitažlivá a zajímavá. Kreditovým systémem vzdělávání motivuje k učení se novým věcem, které je spojeno s plánovaným kariérním postupem zaměstnanců. Pracovní prostředí ve výrobních provozech i kancelářích je udržováno moderně vybavené, v čistotě a pořádku (ST-OS, 2019d).

### **Legislativní faktory**

Právními faktory jsou ovlivňovány všechny společnosti a dále jsou propojeny s politickými faktory, protože politické změny mají často za následek úpravu některé legislativy.

O platnou legislativu ČR a legislativu EU se musí opírat všechny společnosti, které chtějí dobře a kvalitně fungovat (Vévoda, 2019).

Společnost se řídí těmito zákony:

- zákon č. 90/2012 Sb. - zákon o obchodních korporacích,
- zákon č. 89/2012 Sb., - občanský zákoník,
- zákon č. 563/1991 Sb. - zákon o účetnictví,
- zákon č. 262/2006 Sb. - zákoník práce,
- zákon č. 235/2004 Sb. - zákon o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 586/1992 Sb. - zákon o dani z příjmu (Vévoda, 2019).

### **Ekonomické faktory**

Průměrná měsíční mzda v Jihomoravském kraji podle odvětví těžba a dobývání dosahuje hodnoty 33 442 Kč za 4. čtvrtletí roku 2017. Za předchozí rok 2016 dosahovala průměrná měsíční mzda 34 583 Kč. V roce 2015 byla minimální mzda 35 726 Kč, v roce 2014 35 161 Kč a v roce 2013 37 631 Kč (Průměrná mzda 2013-2017) (Katalog produktů, 2019).

Mezi ekonomické faktory patří HDP. V roce 2014 dochází k nárůstu o 2,0 %, v roce 2015 nárůst o 4,3 %, v roce 2016 nárůst o 2,3 % a v roce 2017 nárůst o 4,6 % (HDP 2019, vývoj HDP v ČR - 5 let, ©2000-2019).



Nejdůležitější ekonomický faktor je inflace. Průměrná roční míra inflace v roce 2014 je 0,4 %, v roce 2015 je 0,3 %, v roce 2016 je 0,7 %, v roce 2017 je 2,5 % a v 2018 je 2,1 % (Inflace - druhy, definice, tabulky, 2018).

Další ekonomický faktor je nezaměstnanost. V červnu 2018 bylo v České republice bez práce jen 223 tis. lidí. Nezaměstnanost klesla pod tři procenta a dostala se na hodnoty, na kterých byla naposledy v létě 1997 (Nezaměstnanost je nejnižší za dvacet let. V EU jsme rekordmany, ©1997-2019).

V třetím kvartálu roku 2018 byla průměrná hrubá mzda v ČR rovných 31 516 Kč. To znamená meziroční nárůst průměrné mzdy nominálně o 8,5 % a reálně (očištěno o inflaci) o 6,0 %. Toto tempo je jedno z nejrychlejších za posledních 10 let a politici i ekonomové tvrdí, že růst mezd bude pokračovat i nadále (Bureš, 2019).

Dále patří mezi ekonomické faktory směnný kurz, který nesmí chybět, protože STROJÍRNA OSLAVANY má více než 50 % jejich zákazníků, kteří tvoří zahraniční odběratelé, převážně z Německa (Zdroj: ST-OS, 2011b).

Směnný kurz z CZK na EUR se od roku 2015, kdy byla hodnota 1 EUR = 28,410 změnil do roku 2019 na hodnotu 1 EUR = 25,560 CZK. Kurz od roku 2015 výrazně klesl, protože ČNB přestala dělat intervence na trhu s eurem a přestala uměle udržovat kurz na té výši na které ho udržovala. (Kurz Eura, Euro EUR, aktuální kurzy koruny a měn, ©2000-2019).

V České republice má strojírenská výroba velmi silnou pozici a skutečně velkou budoucnost. Vývoj ve strojírenské oblasti jde stále kupředu a velmi dobře se vyvíjí. Princip nových strojírenských strojů má v první řadě usnadnit různé oblasti výroby a jejich jednotlivé postupy, což se daří. Do strojírenského vývoje také patří zapojení výkonných počítačů, které dokázaly strojírenský obor obrovsky posunout (Odvětví strojírenství v 21. století je nestále na vzestupu, 2019).

STROJÍRNA OSLAVANY patří do NACE 28, které se nazývá výroba strojů a zařízení j.n.. Průměrná mzda podle NACE 28 má rostoucí trend. V roce 2013 byla stanovena průměrná mzda na 26 834 Kč a v roce 2017 na 31 114 Kč (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2017).

### **Politické faktory**

Politické faktory mají vliv na veškeré společnosti v České republice. V roce 2017 proběhly volby do poslanecké sněmovny a vyhrálo hnutí ANO 2011 v čele s Andrejem Babišem, která přišla s elektronickou evidencí tržeb. Na druhém až čtvrtém místě bylo ODS, Piráti a SPD, kteří neměli velké rozdíly ve výsledcích (Volby 2017: Průběžné i celkové výsledky, online sčítání hlasů i mandátů, komentáře, videa, 2019).

Společnost se musí řídit právními předpisy. Hnutí ANO 2011 v čele s Andrejem Babišem je strana, která přišla s elektronickou evidencí tržeb. Vláda ČR v poslední době je velice nestabilní.

### **Technologické faktory**

Technologické faktory ovlivňují nejvíce společnosti, které jsou zaměřené na výrobu. V dnešní době se technologie modernizují a stále vyvíjí. Je důležité sledovat nové technologie. Aby byla společnost efektivní musí používat takovou techniku, která přinese společnosti co nejnížší náklady a tím pádem i větší zisk. STROJÍRNA OSLAVANY se po celou dobu snaží maximálně přibližovat vývojovým trendům v oblasti svého podnikání. Největší důraz je kladen na konstrukční technologické inovace, nejvíce investují do nových výrobních technologií pro obrábění, svařování, montáž, lakování, zkušebnictví i nástrojařské práce (Vévoda, 2019).

V oblasti technologií se společnost snaží držet krok s nejmodernějšími trendy. Ročně investuje asi 20 mil. korun do nových strojů. V roce 2016 společnost pořídila špičkové robotické pracoviště (Vévoda, 2019).

V oblasti inovací uzavřela STROJÍRNA OSLAVANY spolupráci s VUT Brno a některými pracovišti v zahraničí. Posledním výsledkem této spolupráce je nový typ tlumiče, který využívá speciálně upravenou kapalinu pro nastavení vlastností tlumení v provozu. S těmito postupy a změnami je společnost schopná konkurovat na trzích (Vévoda, 2019).

### **Ekologické faktory**

V dnešní době je na ekologie kladen velký důraz. Domácnosti třídí odpad alespoň na papír, sklo a plasty. STROJÍRNA OSLAVANY, nepatří mezi společnosti, které hodně znečišťují životní prostředí, ale stále provádí kroky ke zlepšení v této ekologické oblasti.

ST-OS má certifikaci podle ISO 14001 (Systém environmentálního managementu), proto musí činnost pořídit všem normám, které se týkají životního prostředí jako je ochrana ovzduší, ochrana a znečišťování vodních zdrojů, ekologické nakládání s odpady, včetně vztahu s EkoKom-em. (Vévoda, 2019).

Ochranu životního prostředí podporuje i digitalizací firemních procesů se zavedením bezpapírové výroby i chodu firmy (ST-OS, 2019d).

### **2.2.2 Porterův model pěti sil**

Porterova analýza je založen na pětifaktorovém modelu, který slouží k určení struktury prostředí společnosti jednotlivými silami.

#### **Hrozba silné rivalry**

Tato analýza je zaměřena především na finální výrobky společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o., kterými jsou kolejová vozidla a hydraulické tlumiče. V České republice ani na Slovensku hrozba silné rivalry v tomto oboru nehrozí, jelikož zde nejsou žádné konkurenční firmy v daném hlavním oboru. Rivalita se nachází v zahraničí v Holandsku společnost KONI, v Německu společnost Sachs a další (Vévoda, 2019).

STROJÍRNA OSLAVANY má více než 50 % odběratelů v zahraničí převážně v Německu. Konkurenci v Česku ani na Slovensku nemá ve svém oboru, která je zaměřená na finální výrobky. Výhodou společnosti je, že má společnost dobré a dlouhodobé vztahy s odběrateli, které souvisí s rychlými dodávkami lhůtami a další. Tržní podíl v oblasti výroby a dodávek hydraulických tlumičů pro kolejová vozidla je asi 80%. V ostatní výrobě je náš podíl zanedbatelný (Vévoda, 2019).

#### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Vstupy nových konkurentů v České republice jsou naprosto minimální, z důvodu vysokých bariér vstupu, jako jsou vysoké náklady vstupu, velmi vysoké náklady na pořízení strojů materiálů a dalších. Možnost vstupu do nových trhů je velmi omezená a limitovaná dlouhodobou spoluprací výrobců kolejové techniky. Vzhledem k tomu,

že v ČR jej vlastně jediný výrobce – Škoda Transportation, se kterou úzce společnost spolupracuje, dodávky pro ostatní výrobce je velmi těžké získat. Zajímavou příležitostí se jeví magnetologický tlumič, o který projeví výrobci kolejových vozidel na veletrhu Innotrans v Berlíně velký zájem (Vévoda, 2019).

### **Hrozba nahraditelnosti výrobků**

Hrozba nahraditelnosti výrobků existuje, ale v malém množství v hlavním oboru podnikání. Společnost má vlastní vývoj výrobků a snaží se nahrazovat sami. V současné době nejsou na trhu žádné výrobky, které by dokázaly finální výrobky nahradit (Vévoda, 2019).

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Společnost musí poskytovat komplexní služby, aby si udržela své zákazníky. Důležité je včasné a rychlé dodání, vyrábění malého množství výrobků, vysoká kvalita výrobků a dobré servisní služby (Vévoda, 2019).

Hlavní odběratel v oblasti výroby hydraulických tlumičů jsou České dráhy. To také proto, že do oprav jejich vozového parku, které si zadávají externě, mají stanovené díly, které musí opraváři montovat. Větší odběratelé si diktují podmínky společnosti. (Vévoda, 2019).

U dílců má společnost dva hlavní odběratele – JULI Moravany a INTORQ – Německo. Smluvní nastavení spolupráce s těmito partnery je dlouhodobé a okamžité ukončení této spolupráce není v zájmu ani jedné ze stran. Pokud by však došlo k situaci, kdy by některý odběratel spolupráci ukončil, máme další menší odběratele, pro které nejsme v současné době schopni zvýšit produkci z důvodu naplnění kapacit (Vévoda, 2019).

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů**

Tato hrozba ve společnosti také disponuje, ale v ne moc velké míře. V oblasti dodavatelů má společnost možnost vlastního výběru dodavatelů u jejich vlastního nosného výrobního programu – hydraulické tlumiče (Vévoda, 2019).

U výroby dílců pro JULI a INTORQ máme dodavatele předurčené. V tomto případě jsou jakékoliv cenové úpravy 100% zahrnuty do ceny výrobků. Celkový počet všech dodavatelů se pohybuje přes 50, z tohoto důvodu by společnost neohrozilo, kdyby některý

z dodavatelů přestal dodávat. Dodavatelé si podmínky pro společnost nediktují (Vévoda, 2019).

Při komunikaci s klienty je pro společnost nejdůležitější otevřenost, férové jednání a profesionální přístup ve všech krocích (Vévoda, 2019).

### **2.2.3 Interní analýza pomocí modelu 7S**

Model 7S se zabývá interní analýzou společnosti a zahrnuje 7 faktorů.

#### **Strategie**

STROJÍRNA OSLAVANY je předním strojírenským výrobcem i dodavatelem hydraulických tlumičů pro veškerá kolejová vozidla, složitých komponent do pneumatických a transportních zařízení. Výroba tlumičů je podložena výsledky vlastního vývoje od roku 1983. Dále provozujeme od roku 2012 také podnikatelské aktivity v oblasti cestovního ruchu a inovační vzdělávání (ST-OS, 2019b).

STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. má stanovené tři strategické cíle. Mezi první cíl patří automatizace a nasazení pokročilých výrobních technologií v oboru obrábění. Druhý stanovený cíl je digitalizace společnosti a třetí je reinženýring firemních procesů s cílem dosáhnout jejich maximální efektivnosti (Veřejný rejstřík a Sběrka listin, ©2012-2015).

#### **Struktura**

Společnost STROJÍRNA OSLAVANY, spol., s r. o. je od roku 2001 řízena dvěma jednatelem, kteří mají rozdělené kompetence a odpovědnosti. Kontrolním orgánem je dozorčí rada, která se skládá ze čtyř členů. Dozorčí rada dohlíží na chod společnosti a činnost jednatele, přezkoumává účetní uzávěrky a podává návrhy na rozdělení zisku nebo úhrady ztráty. V roce 2017 byla společnost organizačně uspořádána do 2 hlavních procesních oblastí, kterými jsou obchod a vývoj a technika a výroba (Veřejný rejstřík a Sběrka listin, ©2012-2015).

#### **Systémy**

Společnost STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. využívá širokou škálu programového vybavení. Hlavní je HELIOS, který zajišťuje ekonomickou, materiální, systémovou a další evidenci. Další je Plantune, což je plánovací program, který je využíván pro plánování výroby. Program GIST slouží pro zpracování ekonomických výstupů. Dále

společnost využívá konstruktérské a technologické programy pro zpracování technických návrhů a dokumentace pro výrobu (Vévoda, 2019).

### **Styl pro vedení**

Společnost má právní formu společnost s ručením omezeným. Statutárním orgánem společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r.o. jsou dva jednatele, kteří mají rozdělené kompetence a odpovědnosti. Dalším orgánem je kontrolní orgán tzv. dozorčí rada, která se skládá ze čtyř členů. Dozorčí rada dohlíží na způsobnost jednatelů (Vévoda, 2019).

Ve společnosti jsou popsány procesy, které řídí jednotliví manažeři. Z toho vychází, že ve strojírně je zavedený procesní způsob řízení (Vévoda, 2019).

### **Spolupracovníci**

Společnost zaměstnává přibližně 190 zaměstnanců. Kvalifikovaní a zaškolení zaměstnanci zvyšují výkonnost a produktivitu práce. V dnešní době je nedostatek kvalifikovaných pracovníků v oboru strojírenství, z důvodu neatraktivy oboru pro mladé lidi. Proto je společnost nucena pro udržení zaměstnanců se o ně starat a motivovat je formou zaškolení a dalších vzdělávacích programů. Dále společnost nabízí velké množství výhod a benefitů, a to nejen finančních (Vévoda, 2019).

### **Schopnosti**

Společnost STROJÍRNA OSLAVANY se snaží zlepšovat úroveň kvalifikace svých zaměstnanců. Společnost zapojuje své zaměstnance do nových projektů tak, aby pro ně práce v řemeslných, technických i administrativních pozicích byla přitažlivá a zajímavá. Kreditovým systémem vzdělávání motivujeme k učení se novým věcem, které je spojeno s plánovaným kariérním postupem pracovníků. Pracovní prostředí ve výrobních provozech i kancelářích udržujeme moderně vybavené, v čistotě a v pořádku (ST-OS, 2019d).

### **Sdílené hodnoty**

Společnost věří ve zvyšování motivace a sebevědomí svých zaměstnanců, pracuje se stávajícími a budoucími problémy a snaží se vždy ponaučit z minulých chyb, které vznikly (Vévoda, 2019).

Změny zaměstnanců na pracovišti v administrativě a obchodu mají dlouhotrvající pracovní poměr většinou, ale zaměstnanci ve výrobě hlavně dělníci jsou pravý opak. V dnešní době má společnost problém sehnat a udržet dlouhodobě pracovníky ve výrobě (Vévoda, 2019).

#### **2.2.4 Shrnutí předchozích analýz**

##### **Pozitivní faktory, které ovlivňují společnost:**

- společnost nemá žádnou konkurenci v hlavním oboru,
- důvěryhodnost dodavatelů,
- zvyšování mezd pro stálé zaměstnance,
- zaškolení a vzdělávací programy, speciální školení v oboru,
- reinženýring firemních procesů,
- pokročilé výrobní technologie,
- digitalizace společnosti,
- zvýšení průměrné mzdy v Jihomoravském kraji,
- možnost rozšíření výroby,
- pořízení nového strojního vybavení,
- možnost spolupráce s VUT v Brně a některými pracovišti v zahraničí,
- pořízení robotického pracoviště v roce 2016,
- modernizace technologií,
- ochrana životního prostředí,
- růst HDP.

##### **Negativní faktory, které ovlivňují společnost:**

- snižující se počty kvalifikovaných zaměstnanců,
- vysoké výrobní náklady,
- neatraktivita strojírenského oboru,
- růst inflace.

### **2.3 Finanční analýza**

V této části bakalářské práce bude provedena finanční analýza společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol., s. r. o., jako základní zdroj pro sestavení finanční analýzy

společnosti budou účetní výkazy za roky 2013-2017. STROJÍRNA OSLAVANY, spol., s. r. o. podle odvětví spadá do CZ NACE 28 120 (Vévoda, 2019).

Budou použity analýzy soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů. Všechny vzorce a potřebné doporučené hodnoty a postupy jsou uvedeny v teoretické části.

### 2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Soustava ukazatelů slouží ke zhodnocení stavu společnosti. Zde budou uvedeny dva modely. Prvně bude sestaven bankrotní model index IN05 a bonitní model Kralickův Quick test.

#### Index IN05

Index IN05 patří do bankrotních modelů. Slouží k posouzení finanční situace a důvěryhodnosti společnosti.

**Tabulka č. 6: Model IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Model IN05 ST-OS, spol. s r. o.</b>						
<b>Poměrové ukazatele</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Koeficient</b>
<b>X1</b>	2,571	2,920	3,466	2,489	2,825	0,13
<b>X2</b>	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	0,04
<b>X3</b>	0,105	0,131	0,109	0,081	0,070	3,97
<b>X4</b>	1,215	1,337	1,307	1,089	1,163	0,21
<b>X5</b>	1,638	1,330	1,537	1,319	1,480	0,09
<b>IN05</b>	<b>1,516</b>	<b>1,658</b>	<b>1,656</b>	<b>1,353</b>	<b>1,383</b>	<b>-</b>

Z tabulky je zřejmé, že společnost odpovídala hodnotě 1,6 jenom v roce 2014 a 2015. Hodnoty v tabulce jsou v intervalu od 1,353 do 1,658. V roce 2016 a 2017 došlo k poklesu a i rok 2013 spadají do pásma šedé zóny, kde je stále větší pravděpodobnost, že budou tvořit hodnotu. Všechny hodnoty jsou vyšší než 0,9, tudíž k bankrotu společnost nespěje v žádném případě.

#### Kralickův Quick test

Kralickův Quick test, neboli rychlý test, patří do bonitních modelů, který se počítá pomocí čtyř ukazatelů. Slouží k hodnocení finanční situace společnosti.



**Tabulka č. 7: Kralickův Quick test**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Kralickův Quick test</b>					
<b>Ukazatel</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>R1</b>	60,519	65,649	71,055	59,656	64,447
<b>R2</b>	2,390	2,053	1,638	3,248	2,478
<b>R3</b>	10,413	11,191	11,068	10,736	11,260
<b>R4</b>	10,548	13,059	10,886	8,102	7,008

Kvóta vlastního kapitálu R1 je vyšší než 30 % ve všech případech což značí výbornou situaci společnosti.

Doba splacení dluhů R2 podle Kralickova Quick testu je v letech 2013-2015 menší než 3 roky, které značí výborný stav splacení dluhů. V roce 2016 je hodnota vyšší než 3 roky, a to značí velmi dobrý stav. V roce 2017 je hodnota zase nižší než 3 roky jako předchozí roky 2013-2015.

Cash flow v procentech tržeb je ve všech letech vyšší než 10 % což vypovídá o výborné úrovni společnosti.

Rentabilita aktiv v roce 2013 je vyšší než 10 %, které spadá do dobrého zhodnocení. V roce 2014 je hodnota vyšší než 12 %, což znamená, že spadá do velmi dobrého zhodnocení a zároveň nejlepší výsledek za sledované období. V roce 2015 je obdobný výsledek jako v roce 2013. V roce 2016 je hodnota pořád ještě vyšší než 8 %, ale v roce 2017 hodnota je nižší než 8 %, proto v tomto roce spadá do špatné situace společnosti.

**Tabulka č. 8: Bodování výsledků Kralickova Quick testu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Bodování výsledků</b>					
<b>Ukazatel</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>R1</b>	4	4	4	4	4
<b>R2</b>	4	4	4	3	4
<b>R3</b>	4	4	4	4	4
<b>R4</b>	4	4	4	3	2
<b>Finanční stabilita</b>	4	4	4	3,5	4
<b>Výnosová stabilita</b>	4	4	4	3,5	3
<b>Celková situace</b>	4	4	4	3,5	3,5

Finanční stabilita vychází za všechny uvedené roky 4 body až na rok 2016, kdy jsou 3,5 bodu, což je zapříčiněno ukazatelem R2. Výnosová stabilita vychází podobně jako

přechází finanční stabilita. Roky 2013-2015 dosahují 4 body ze 4 možných, dále rok 2016 dosahuje 3,5 bodu a poslední roky 2017 dosahuje nejméně a to 3 body. Bonita společnosti vychází za roky 2013-2015 4 body a roky 2016 a 2017, 3,5 bodu z čeho vyplývá, že společnost je velmi dobrá.

### 2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů bude sestavena vertikální a horizontální analýza z účetních výkazů jako jsou rozvaha a VZZ za roky 2013-2017. V rámci těchto dvou analýz nejsou uváděny konkrétní změny ve společnosti, protože si to společnost nepřála.

#### Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv zachycuje změny jednotlivých položek aktiv v čase. Bude zde v následujících tabulkách č. 9 a č. 10 provedeno vyjádření změny absolutních čísel, tak relativní změna (procentní změna) vývoje některých aktiv společnosti.

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv STROJÍRNA OSLAVANY – absolutní změna**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza aktiv - absolutní změna (v tis. Kč)</b>				
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2014</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	7 631	-7 562	57 353	-10 402
Dlouhodobý majetek	21 917	-6 771	43 870	-10 058
Dlouhodobý nehmotný majetek	-441	-367	824	962
Dlouhodobý hmotný majetek	22 234	-6 708	43 229	-10 969
Dlouhodobý finanční majetek	124	304	-183	-51
Oběžná aktiva	-14 275	-734	13 483	-2 058
Zásoby	2 105	-495	933	7 916
Pohledávky	-5 348	-3 547	17 814	-11 709
Peněžní prostředky	-11 032	3 308	-5 264	1 735
Časové rozlišení aktiv	-11	-57	0	1 714

**Tabulka č. 10: Horizontální analýza aktiv STROJÍRNA OSLAVANY – relativní změna**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza aktiv - relativní změna (v %)</b>				
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2014</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	3,460	-3,314	25,994	-3,742
Dlouhodobý majetek	15,916	-4,242	28,702	-5,113
Dlouhodobý nehmotný majetek	-42,201	-60,762	347,679	90,669
Dlouhodobý hmotný majetek	26,496	-6,320	43,473	-7,688
Dlouhodobý finanční majetek	0,235	0,575	-0,344	-0,096
Oběžná aktiva	-17,240	-1,071	19,889	-2,532
Zásoby	6,397	-1,414	2,703	22,332
Pohledávky	-17,364	-13,937	81,328	-29,480
Peněžní prostředky	-57,765	41,012	-46,281	28,396
Časové rozlišení aktiv	-16,176	-100,000	-	-

Z tabulek horizontální analýzy je viditelné, že aktiva celkem mají kolísavou tendenci. Za největší meziroční změnu je považováno srovnání v letech 2015-2016, kdy došlo k navýšení aktiv o 57 353 tis. Kč, tedy o necelých 26 % způsobené především dlouhodobým hmotným majetkem, a to především stavbami, hmotnými movitými věci a jejich soubory a nejvyšší změna byla pro poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM a dále v oběžných aktivech převážně pohledávkami z obchodních vztahů.

Další položkou je dlouhodobý majetek s nejvyšší položkou dlouhodobého majetku je hmotný majetek. V letech 2013-2014 se navýšil dlouhodobý majetek o necelých 16 %, což je zapříčiněno navýšením dlouhodobého hmotného majetku, a to převážně hmotnými movitými věci a jejich soubory a poskytnutými zálohy na DHM a nedokončený DHM. Nejvyšší meziroční změna nastala v letech 2015-2016 byla 43,473 %, zapříčiněné dlouhodobým hmotným majetkem, zejména pořízením obráběcích strojů za cca 28 860 tis. Kč, vybudování přístřešku ve skladu materiálu a oprava haly za cca 3 313 tis. Kč, obnova vozového parku za cca 4 514 tis. Kč, nejvyšší změna byla za poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM. Zálohy byly poskytnuty na nákup nových strojů a rekonstrukci haly. Zde je vidět kolísavý trend. Dlouhodobý nehmotný majetek měl do roku 2015 klesající tendenci. V roce 2016 hodnoty začaly zase nabývat rostoucí tendence. Viditelná meziroční změna při růstu nehmotného majetku je vidět v letech 2015-2016, a to 347,679 % zapříčiněná především investicí do úpravy IS Helios

a pořízení softwaru pro plánování výroby za cca 406 tis. Kč a následující meziroční změna v letech 2016-2017 byla necelých 91 %.

Další významnou položkou aktiv celkem jsou oběžná aktiva, která zaznamenala kolísavý trend. Nejvyšší změna nastala v letech 2015-2016 s necelými 20 %. V oběžných aktivech tvoří nejvyšší položku zásoby, které do roku 2014 nebyvaly rostoucí trend. Z roku 2014 do roku 2015 nastal mírný pokles, ale opět od roku 2015 až do roku 2017 tvořily uvedené hodnoty rostoucí trend. Další významnou položkou oběžných aktiv, která tvoří velkou část oběžných aktiv jsou pohledávky z obchodních vztahů, které jsou způsobené více dlužníky. Pohledávky zaznamenávaly klesající trend skoro za všechny sledované období až na roky 2015-2016 kdy nastal růst na 81,328 %. Peněžní prostředky zaznamenávají kolísavý trend za sledované období, které jsou tvořeny převážně peněžními prostředky na účtech. V letech 2013-2014 peněžní prostředky zaznamenaly největší pokles o necelých 58 %, způsobené pravděpodobně nákupem dlouhodobého majetku, protože v aktivech tato položka roste. A Nejvyšší nárůst peněžních prostředků byl v letech 2014-2015 o 41 %.

Poslední málo významná položka aktiv celkem je časové rozlišení, které v první meziroční změně, a to poklesu o 11 tis. Kč. Druhá mezi změna 2014-2015 byl pokles o 57 tis. Kč. V poslední meziroční změně 2016-2017 se z 0 Kč zvedla na 1714 tis. Kč.

### **Horizontální analýza pasiv**

Horizontální analýza pasiv má jedinou změnu oproti předchozí horizontální analýze aktiv, že položky aktiv jsou nahrazeny položkami pasiv. V následující tabulce č. 11 je absolutní změna a tabulce č. 12 je relativní změna v %.

**Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv ST-OS, spol. s r. o. – absolutní změna**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza pasiv - absolutní změna (v tis. Kč)</b>				
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2014</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	7 631	-7 562	57 353	-10 402
Vlastní kapitál	16 326	6 963	9 064	6 614
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	125	304	-183	-52
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	11 471	12 315	9 744	8 647
VH běžného účetního období	4 730	-5 656	-497	-1 981
Cizí zdroje	-7 633	-14 497	48 016	-16 964
Rezervy	-258	-215	168	517
Závazky	-7 375	-14 282	47 848	-17 481
Dlouhodobé závazky	-8 350	-6 860	30 333	-9 363
Krátkodobé závazky	975	-7 422	17 515	-8 118
Časové rozlišení	-1 062	-28	273	-52

**Tabulka č. 12: Horizontální analýza pasiv ST-OS, spol. s r. o. – relativní změna**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza pasiv - relativní změna (v %)</b>				
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2014</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	3,460	-3,314	25,994	-3,742
Vlastní kapitál	12,230	4,648	5,781	3,988
Základní kapitál	0,000	0,000	0,000	0,000
Ážio a kapitálové fondy	0,227	0,551	-0,330	-0,094
Fondy ze zisku	0,000	0,000	0,000	0,000
VH minulých let	27,833	23,375	14,991	11,569
VH běžného účetního období	24,170	-23,276	-2,666	-10,916
Cizí zdroje	-8,897	-18,548	75,423	-15,190
Rezervy	-18,055	-18,360	17,573	45,996
Závazky	-8,742	-18,551	76,305	-15,812
Dlouhodobé závazky	-24,702	-26,952	163,142	-19,137
Krátkodobé závazky	1,928	-14,402	39,705	-13,173
Časové rozlišení	-82,135	-12,121	134,483	-10,924

Z tabulek je opět viditelná kolísavá tendence pasiv celkem jako u předchozí horizontální analýzy aktiv. Nejvyšší nárůst pasiv celkem nastal v letech 2015-2016 a to o necelých 26 %. Nejvyšší podíl na pasivech celkem má položka cizích zdrojů, a to konkrétně

položka dlouhodobé závazky, kde má nejvyšší podíl pořízení strojního vybavení formou investičního úvěru a zároveň nejmenší podíl časové rozlišení pasiv.

Položka vlastní kapitál má viditelný rostoucí trend za celé sledované období. Nejvyšší nárůst nastal 2013-2014, a to o 12,23 %. Základní kapitál se nám neměnil, každý rok byl stejný a to 16 000 tis. Kč. Tudíž změny jsou 0 %. Ážio a kapitálové fondy mají nejvyšší zastoupení z vlastního kapitálu. Ážio a kapitálové fondy se téměř neměnily, proto jsou absolutní a relativní změny úplně minimální. Fond ze zisku se stejně jako základní kapitál za uvedené období neměnil. VH minulých let má rostoucí trend, nejvyšší nárůst byl necelých 28 % zaznamenán v 2013-2014 a naopak nejnižší nárůst byl 11,569 % v letech 2016-2017. Poslední uvedená položka vlastního kapitálu se zvýšila vlivem růstu položky VH minulých let, která vzrostla o necelých 9 000 000 Kč. VH běžného účetního období v letech 2014-2017 byl viditelný klesající trend.

Další položkou pasiv celkem jsou cizí zdroje, které zaznamenaly nárůst pouze v letech 2015-2016 a to o 75,4 % a to konkrétně položka dlouhodobé závazky kde společnost pořídila strojní vybavení formou investičního úvěru.

Položka časového rozlišení také zaznamenala nárůst pouze v letech 2015-2016 a to o 134,5 %. Kde bylo zaúčtováno rozúčtování energií.

### **Vertikální analýza aktiv**

Vertikální analýza aktiv je vyjádřena jednotlivými položkami rozvahy v tomto případě aktiv za období 2013-2017. Rozvrhovou základnou jsou zvolena aktiva celkem, která tvoří 100 %.

**Tabulka č. 13: Vertikální analýza aktiv ST-OS, spol. s r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Vertikální analýza aktiv (v %)</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Dlouhodobý majetek	62,43	69,95	69,27	70,76	69,76
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,47	0,26	0,11	0,38	0,76
Dlouhodobý hmotný majetek	38,04	46,51	45,07	51,32	49,22
Dlouhodobý finanční majetek	23,91	23,17	24,10	19,06	19,78
Oběžná aktiva	37,54	30,03	30,73	29,24	29,60
Zásoby	14,92	15,34	15,64	12,75	16,20
Pohledávky	13,96	11,15	9,93	14,29	10,47
Peněžní prostředky	8,66	3,53	5,15	2,20	2,93
Časové rozlišení aktiv	0,03	0,02	0,00	0,00	0,64

Z tabulky vertikální analýzy aktiv je viditelné, že dlouhodobý majetek tvoří víc než 50 % z celkových aktiv. Z položek dlouhodobého majetku největší podíl je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, a naopak nejmenší podíl je tvořen dlouhodobým nehmotným majetkem.

Oběžná aktiva se pohybují okolo 30 % z celkových aktiv. Nejvíce zásob je v roce 2017 a to 16,2 % a naopak nejméně v roce 2016 je 12,75 %. Peněžní prostředky v roce 2013 dosahovaly až 8,66 %, ale hned poté v roce 2014 klesly na 3,53 %.

Hodnoty časového rozlišení aktiv se pohybují do roku 2013-2016 okolo 0 %. Změna nastala až v roce 2017 kde časové rozlišení dosahovalo 0,64 %.

### **Vertikální analýza pasiv**

Vertikální analýza pasiv je vyjádřena jednotlivými položkami rozvahy v tomto případě pasiv za období 2013-2017. Rozvrhovou základnou jsou zvolena pasiva celkem, která tvoří 100 %.

**Tabulka č. 14: Vertikální analýza pasiv ST-OS, spol. s r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Vertikální analýza pasiv (v %)</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Vlastní kapitál	60,52	65,65	71,05	59,66	64,45
Základní kapitál	7,25	7,01	7,25	5,76	5,98
Ážio a kapitálové fondy	24,98	24,20	25,16	19,91	20,66
Fondy ze zisku	0,73	0,71	0,73	0,58	0,60
VH minulých let	18,68	23,09	29,46	26,89	31,16
VH běžného účetního období	8,87	10,65	8,45	6,53	6,04
Cizí zdroje	38,90	34,25	28,85	40,17	35,39
Rezervy	0,65	0,51	0,43	0,40	0,61
Závazky	38,25	33,74	28,42	39,77	34,78
Dlouhodobé závazky	15,33	11,15	8,43	17,60	14,78
Krátkodobé závazky	22,92	22,58	19,99	22,17	20,00
Časové rozlišení	0,59	0,10	0,09	0,17	0,16

Z uvedené vertikální analýzy pasiv je viditelné, že vlastní kapitál ve všech uvedených letech přesahuje 59 %. Vlastní kapitál rostl do roku 2015 dokonce dosáhl 71 % a poté nastal pokles v roce 2016 na necelých 60 %, v následujícím roku opět stoupá na necelých 65 %. Do uvedeného vlastního kapitálu spadá základní kapitál, který v roce 2016 klesl z 7,25 % na 5,76 %. Položka ážio a kapitálové fondy v roce 2015 dosahovaly přes 25 %. Fondy ze zisku přesahují ve všech uvedených letech 0,5 %. Další vyšší položkou vlastního kapitálu je VH minulých let, která dosahovala až 31,16 % v roce 2017. Poslední uvedenou položkou je VH běžného účetního období, který přesáhl 10 % pouze v roce 2014.

Cizí zdroje měly do roku 2015 klesající tendenci. V roce 2016 hodnota přesáhla 40 %. Položka, která spadá do cizích zdrojů jsou závazky, které nejvíce dosahovaly v roce 2016 a to necelých 40 %. Krátkodobé závazky tvoří větší podíl než dlouhodobé závazky.

Časové rozlišení dosahovalo přes 0,5 % pouze v roce 2013.

#### **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zachycuje změny jednotlivých položek nákladů a výnosů v čase. Absolutní a relativní změna bude provedena v tabulkách č. 15 a č. 16.



**Tabulka č. 15: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ST-OS, spol. s r. o. – absolutní změna**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - absolutní změna (v tis. Kč)</b>				
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2014</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>
Tržby za prodej výrobků a služeb	36 890	-16 875	14 096	8 398
Tržby za prodej zboží	220	137	240	188
Výkonná spotřeba	22 651	-16 676	8 836	15 059
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 544	4 145	69	-4 761
Aktivace (-)	-184	-584	-294	259
Osobní náklady	10 468	-4 354	4 457	7 171
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 510	3 428	1 078	4 534
Ostatní provozní výnosy	600	-1 913	-1 932	8 242
Ostatní provozní náklady	-2 028	1 067	197	1 379
<b>Provozní VH</b>	<b>3 749</b>	<b>-5 677</b>	<b>-1 939</b>	<b>-6 813</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	-6	-11	-7	22
Nákladové úroky a podobné náklady	-403	-26	-281	10
Ostatní finanční výnosy	762	-440	-621	5 046
Ostatní finanční náklady	-1 626	-320	-790	2 014
<b>Finanční VH</b>	<b>2 785</b>	<b>-105</b>	<b>443</b>	<b>3 044</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>6 534</b>	<b>-5 782</b>	<b>-1 496</b>	<b>-3 769</b>
Daň z příjmů	1 804	-126	-999	-1 788
<b>VH po zdanění</b>	<b>4 730</b>	<b>-5 656</b>	<b>-497</b>	<b>-1 981</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>4 730</b>	<b>-5 656</b>	<b>-497</b>	<b>-1 981</b>

**Tabulka č. 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ST-OS, spol. s r. o. – relativní změna v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - relativní změna (v %)</b>				
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2014</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>
Tržby za prodej výrobků a služeb	13,783	-5,541	4,900	2,783
Tržby za prodej zboží	59,946	23,339	33,149	19,502
Výkonná spotřeba	12,965	-8,450	4,890	7,946
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-36,955	-157,365	4,567	-301,329
Aktivace (-)	41,163	92,552	24,198	-17,164
Osobní náklady	15,950	-5,721	6,212	9,410
Úpravy hodnot v provozní oblasti	18,110	34,809	8,120	31,587
Ostatní provozní výnosy	7,298	-21,687	-27,968	165,635
Ostatní provozní náklady	-52,744	58,723	6,831	44,758
<b>Provozní VH</b>	<b>13,228</b>	<b>-17,690</b>	<b>-7,341</b>	<b>-27,837</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	-10,000	-20,370	-16,279	61,111
Nákladové úroky a podobné náklady	-19,081	-1,521	-16,696	0,713
Ostatní finanční výnosy	79,791	-25,626	-48,630	769,207
Ostatní finanční náklady	-40,875	-13,605	-38,878	162,158
<b>Finanční VH</b>	<b>-54,877</b>	<b>4,585</b>	<b>-18,497</b>	<b>-155,943</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>28,083</b>	<b>-19,402</b>	<b>-6,228</b>	<b>-16,734</b>
Daň z příjmů	48,796	-2,290	-18,586	-40,859
<b>VH po zdanění</b>	<b>24,170</b>	<b>-23,276</b>	<b>-2,666</b>	<b>-10,916</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>24,170</b>	<b>-23,276</b>	<b>-2,666</b>	<b>-10,916</b>

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je viditelný u položky tržby za prodej výrobků a služeb meziroční pokles pouze v období 2014-2015. Nejvyšší přírůstek byl v letech 2013-2014.

Další položkou jsou tržby za prodej zboží, který má rostoucí trend s nejvyšším nárůstem 2013-2014. V dalším meziobdobí je viditelný snižující se nárůst.

Výkonová spotřeba nabývala úbytku pouze v letech 2014-2015. Jiné období vznikl nárůst. Nejvyšší zastoupení výkonové spotřeby je spotřebou materiálu a energie, dále služby a nejnižší zastoupení mají náklady vynaložené na prodané zboží, které souvisí také s nízkými tržbami za zboží.

U položky změna stavu zásob vlastní činnosti je viditelný nárůst pouze v letech 2015-2016. Nejvyšší úbytek byl v letech 2016-2017, a to 301,329 %.

Položka aktivace zaznamenala nejvyšší přírůstek v letech 2014-2015, a to necelých 93 %. V posledním meziobdobí 2016-2017 je viditelný jediný pokles o 17,164 % za sledované období.

Osobní náklady se snížily pouze v období 2014-2015 o 5,721 %, zapříčiněné snížením mzdových nákladů.

Úpravy hodnot v provozní oblasti zaznamenávají rostoucí trend za celé sledované období. Nejvyšší přírůstek nastal v letech 2014-2015 o necelých 35 %. Naopak nejnižší přírůstek byl v letech 2015-2016, a to 8 %.

Další položka jsou ostatní provozní výnosy, které v letech 2014-2016 zaznamenávají úbytky, zapříčiněné především tržbami z prodaného materiálu a jinými provozní výnosy. V letech 2016-2017 nastal velký přírůstek o 165,635 %, který je zapříčiněn především větším prodejem materiálu.

Ostatní provozní náklady jsou z tabulky viditelné jako rostoucí od roku 2014 do roku 2017. Největší přírůstek nastal o 58,723 % v letech 2014-2015. V letech 2013-2014 byl viditelný pokles o 52,744 %. Hlavní složkou jsou jiné provozní náklady, a to zejména prodaný materiál.

Provozní VH zaznamenal přírůstek jen v letech 2013-2014, a to 13,228 %. V ostatní letech je viditelný klesající trend s nejvyšším poklesem 27,837 % v letech 2016-2017.

Výnosové úroky a podobné výnosy mají viditelný klesající trend do roku 2016. V letech 2016-2017 nastal nárůst o 61 %. V roce 2017 narostly úroky z dlužného nájemného, které byly dlouhodobě vymáhány a v tomto roce byly díky exekuci vymoženy.

Nákladové úroky a podobné náklady mají také klesající trend do roku 2016. Nárůst byl v necelé 1 % v posledním meziobdobí.

Ostatní finanční výnosy mají viditelný velký přírůstek v letech 2016-2017, a to o 769,207 %. Růst finančních výnosů byl spojen se zajištěním kurzu EUR/CZK, který společnost předpokládala, že po ukončení intervencí ČNB poklesne. V letech 2014-2016 mají hodnoty klesající trend.

Ostatní finanční náklady zobrazují v prvních třech meziobdobí klesající tendenci s nejvyšším poklesem o 40,875 % v prvním meziobdobí. V letech 2016-2017 kdy nastal přírůstek o 162,158 %.

Finanční výsledek hospodaření má přírůstek jen v 2014-2015 o 4,585 %. Nejvyšší úbytek je viditelný v letech 2016-2017 o necelých 156 %.

VH před zdaněním s přírůstkem jen v prvním meziobdobí 2013-2014. Od roku 2014 do 2017 je viditelná klesající tendence.

Daň z příjmů má nejvyšší nárůst v prvním meziobdobí o 48,796 % a naopak nejvyšší úbytek v letech 2016-2017 o 40,859 %.

Předposlední položka horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je VH po zdanění nabývá v prvním meziobdobí nárůst o 24,17 %. V dalších meziobdobí je viditelný klesající trend s nejvyšším úbytkem v letech 2014-2015 o 23,276 %.

Jako poslední položka je VH za účetní období, která nabývá totéž, co předchozí položka VH po zdanění.

#### **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je vyjádřena jednotlivými položkami výkazu zisku a ztráty, a to náklady a výnosy ze sledované období 2013-2017. Vertikální analýza bude mít rozvrhovou základnu celkové náklady a celkové výnosy.

**Tabulka č. 17: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ST-OS, spol. s r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Tržby za prodej výrobků a služeb	96,54	96,46	96,98	97,85	93,91
Tržby za prodej zboží	0,13	0,19	0,24	0,31	0,35
Ostatní provozní výnosy	2,97	2,79	2,33	1,61	4,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Ostatní finanční výnosy	0,34	0,54	0,43	0,21	1,73
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Výkonná spotřeba	67,80	67,72	65,00	65,30	65,13
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,62	-0,90	0,54	0,54	-1,01
Aktivace (-)	-0,17	-0,22	-0,44	-0,52	-0,40
Osobní náklady	25,47	26,11	25,81	26,25	26,54
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,24	3,38	4,78	4,95	6,01
Ostatní provozní náklady	1,49	0,62	1,04	1,06	1,42
Nákladové úroky a podobné náklady	0,82	0,59	0,61	0,48	0,45
Ostatní finanční náklady	1,54	0,81	0,73	0,43	1,04
Daň z příjmů	1,43	1,89	1,93	1,51	0,82

Z uvedené tabulky vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je viditelné, že z výnosů tvoří největší část tržby za prodej výrobků a služeb, které přesahují za všechny uvedené roky 90 %. Ostatní provozní výnosy mají nejvyšší zastoupení tržby z prodaného materiálu, na druhém místě jsou jiné provozní výnosy a nejmenší zastoupení mají tržby z prodaného dlouhodobého majetku. V roce 2017 se ostatní provozní výnosy zvedly na 4 % z celkových výnosů, zapříčiněno především prodejem materiálu a prodejem dlouhodobého majetku. Růst jiných provozních výnosů ovlivnilo vyúčtování smluvní pokuty za pozdní zprovoznění stroje.

Z celkových nákladů je nejvíce zastoupena položka výkonná spotřeba, která přesahuje 65 % s nejvyšší složkou spotřeba materiálu a energie, na druhém místě jsou služby a nejnižší zastoupení mají náklady vynaložené na prodané zboží, které souvisí také s tržbami za prodej zboží, které jsou také nízké. Přes 25 % přesahují osobní náklady, které do roku 2014 rostly a poté do roku 2015 klesaly, ale poté hned zase až do roku 2017 osobní náklady rostly. Nejvyšší složkou osobních nákladů jsou mzdové náklady.

### 2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží ke zjištění velikosti finančních prostředků. Pro analýzu rozdílových ukazatelů byly použity čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, jejichž výsledky by měly být kladné.

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je stanoven za posledních pět let, který je vypočítán jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými pasivy.

**Tabulka č. 18: Čistý pracovní kapitál**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Čistý pracovní kapitál ST-OS, spol. s r. o. (v tis. Kč)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Celková oběžná aktiva	82 801	68 526	67 792	81 275	79 217
Celková krátkodobá pasiva	50 560	51 535	44 113	61 628	53 510
<b>ČPK</b>	<b>32 241</b>	<b>16 991</b>	<b>23 679</b>	<b>19 647</b>	<b>25 707</b>

Z tabulky je viditelné, že čistý pracovní kapitál má kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnotu nabývá v roce 2013 a nejnižší v roce 2014. Všechny uvedené hodnoty čistého pracovního kapitálu za uvedené období 2013-2017 jsou kladné, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Z těchto výsledků je zjištěno, že společnost STROJÍRNY OSLAVANY, spol. s r. o. je likvidní.

#### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky budou stanoveny za posledních pět let, které se vypočítají, jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky (peníze v hotovosti a peníze na běžném účtu) a okamžitě splatnými závazky.

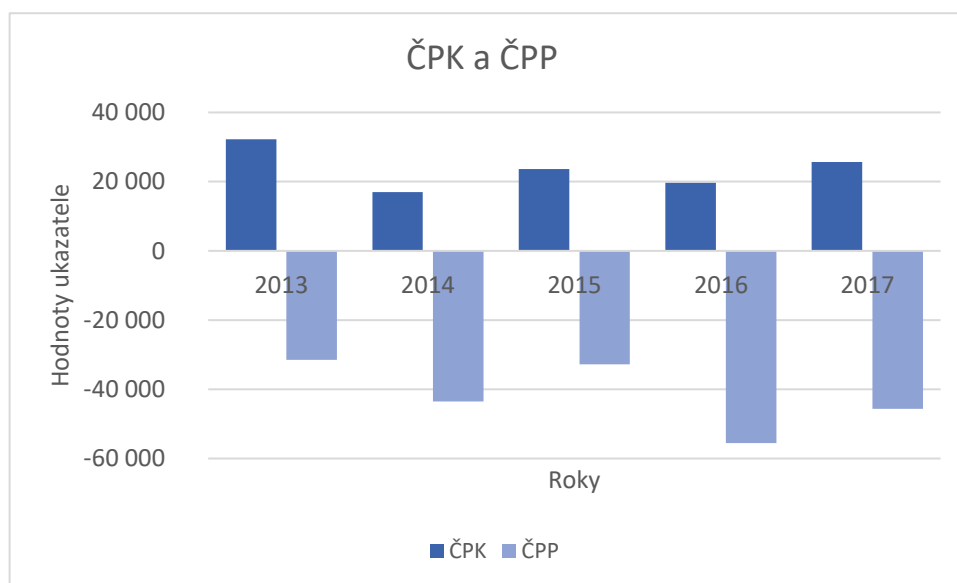
**Tabulka č. 19: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Čisté pohotové prostředky ST-OS, spol. s r. o. (v tis. Kč)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Pohotové finanční prostředky	19 098	8 066	11 374	6 110	7 845
Okamžitě splatné závazky	50 560	51 535	44 113	61 628	53 510
<b>ČPP</b>	<b>-31 462</b>	<b>-43 469</b>	<b>-32 739</b>	<b>-55 518</b>	<b>-45 665</b>

Z uvedené tabulky je viditelné, že čisté pohotové prostředky nabývají ve sledovaném období 2013-2017 záporných hodnot, které mají kolísavou tendenci. Tato tendence

je zapříčiněna hlavně pohotovými finančními prostředky, které v roce 2013 nabývaly hodnoty nejvyšší 19 098 tis. Kč. Zatímco v roce 2014 pohotové finanční prostředky klesly na hodnotu vyšší než 8 000 tis. Kč. V roce 2015 tato položka zase mírně vzrostla a v roce 2016 hodnota dosahovala nejnižší částky za uvedené období a to přes 6 110 tis. Kč.



**Graf č. 1: Čistý pracovní kapitál a Čisté pohotové prostředky ST-OS, spol. s r. o.**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V analýze poměrových ukazatelů bude zahrnuta rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita a provozní ukazatelé.

##### UKAZATELE RENTABILITY

Tyto ukazatele rentability budou srovnány pouze s oborovým průměrem. Z důvodu že STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. nemá v České republice ani na Slovensku konkurenci ve výrobě finálních výrobků (hydraulické tlumiče), proto nemohou být srovnány přímo s konkurencí ze zahraničí (Sachs, KONI).

Hodnoty oborových průměrů pro ukazatele rentability byly vypočteny z uvedených hodnot na stránkách Ministerstva Průmyslu a obchodu.

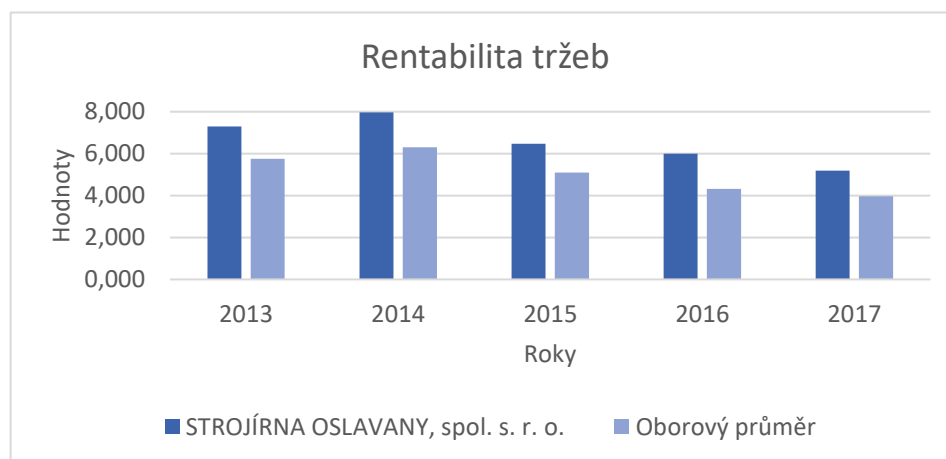
**Tabulka č. 20: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Rentabilita tržeb - ROS (v %)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.	7,302	7,964	6,465	5,995	5,193
Oborový průměr	5,748	6,306	5,091	4,313	3,966

**Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb určuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 korunu tržeb. Hodnota by měla být vyšší než 6 % a nižší než 50 %. Pro jeho správnost je důležitý dlouhodobý trend nebo porovnání se společnostmi v daném odvětví. Z uvedené tabulky rentability tržeb společnosti STROJÍRNA OSLAVANY je viditelný kolísavý trend. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 5,193 % do 7,964 %, průměrně 6,584 %. V letech 2013-2015 hodnoty dosahovaly mírně nad 6 % doporučené hodnoty. V letech 2016 a 2017 hodnoty byly nižší než 6 %, tudíž nesplnily doporučenou hodnotu. Ve srovnání s oborovým průměrem se hodnoty společnosti pohybovaly nad oborovým průměrem. Oborový průměr byl průměrně za sledované období 5,085 %.

**Graf č. 2: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

**Tabulka č. 21: Rentabilita celkového kapitálu**

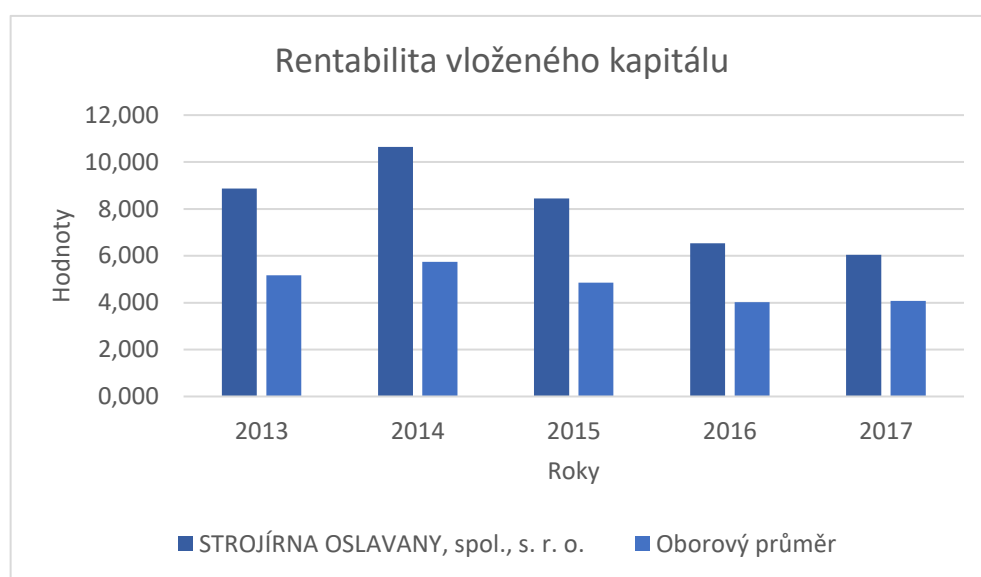
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Rentabilita celkového kapitálu - ROA (v %)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
STROJÍRNA OSLAVANY, spol., s r. o.	8,872	10,648	8,450	6,528	6,041
Oborový průměr	5,173	5,746	4,854	4,027	4,081



### Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

U rentability celkového kapitálu jsou uvedené hodnoty porovnány s oborovým průměrem. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 10 %. Z uvedené tabulky je viditelné, že společnost STROJÍRNA OSLAVANY má skoro ve všech letech až na rok 2014 nižší hodnoty, než je doporučená hodnota. Průměr za sledované období společnosti je 8,108 %. V roce 2014 hodnota byla 10,6 %, což je nejvyšší za sledované období. Ve srovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty vyšší než oborový průměr. Průměr doporučených hodnot je 4,776 %.



Graf č. 3: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Tabulka č. 22: Rentabilita vlastního kapitálu

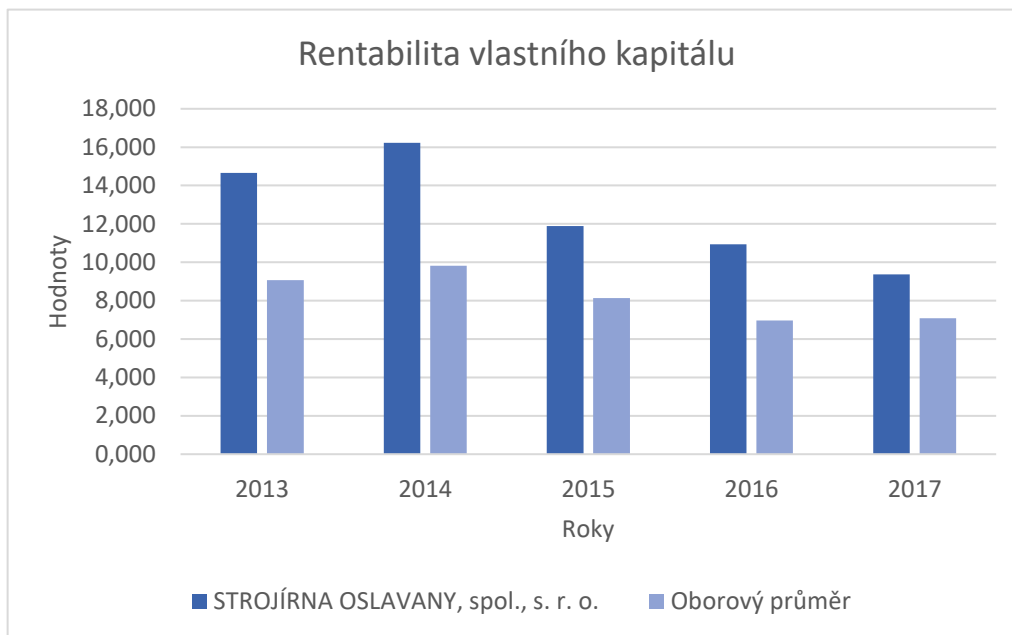
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE (v %)					
	2013	2014	2015	2016	2017
STROJÍRNA OSLAVANY, spol., s. r. o.	14,661	16,220	11,892	10,942	9,374
Oborový průměr	9,065	9,823	8,138	6,970	7,083

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 12 %. Z uvedené tabulky rentability vlastního kapitálu je viditelné, že STROJÍRNA OSLAVANY v letech 2013 a 2014 nabývá správných hodnot. Jelikož v letech 2015-2017 je viditelný klesající trend a hodnoty jsou nižší než doporučených 12 %. Hodnoty oborového průměru jsou nižší

než hodnoty společnosti. Průměrná hodnota oborového průměru je 8,216 % a společnosti je 12,618 %.



**Graf č. 4: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

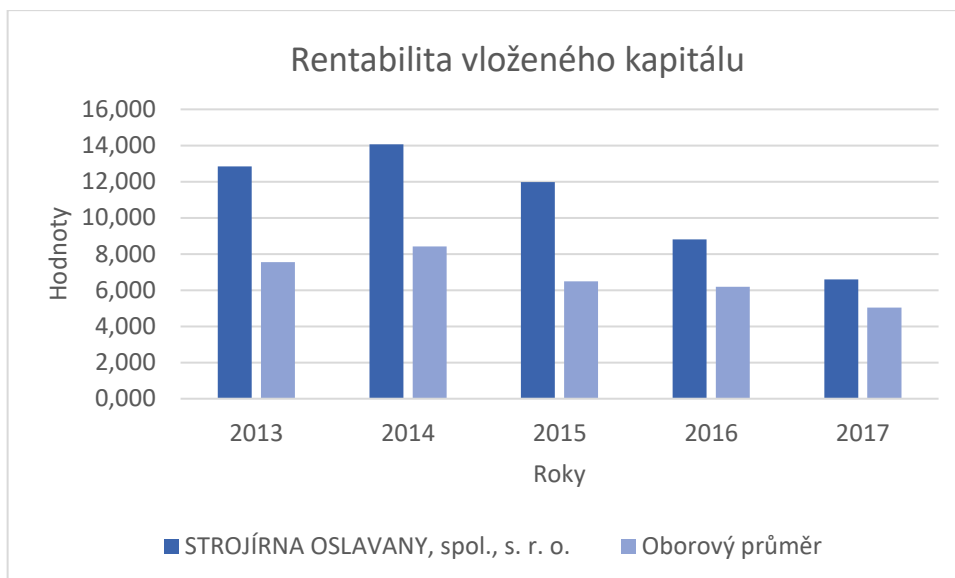
**Tabulka č. 23: Rentabilita vloženého kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vloženého kapitálu - ROI (v %)					
	2013	2014	2015	2016	2017
STROJÍRNA OSLAVANY, spol., s. r. o.	12,849	14,062	11,971	8,804	6,600
Oborový průměr	7,551	8,416	6,492	6,190	5,039

### Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu by měla dosahovat doporučených hodnot 12-15 %, které jsou pro společnost dobré a hodnoty vyšší než 15 % jsou velmi dobré. STROJÍRNA OSLAVANY v letech 2013-2014 nabývá hodnot v rozmezí 12-15 % což je dobré, ale do roku 2015 začíná klesající trend a hodnoty klesají až na 6,6 % v roce 2017. Snížení na 6,6 % má za důsledek velké snížení provozního výsledku hospodaření. Hodnoty oborového průměru vyšly nižší, než jsou hodnoty společnosti. Nejshodnější výsledek nastal v roce 2017, kde společnost ukazovala rentabilitu vloženého kapitálu 6,6 % a oborový průměr 5,039 %. Průměrná hodnota za sledované období společnosti je 10,858 % a oborového průměru je 6,737 %.



**Graf č. 5: Rentabilita vloženého kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity zkoumají schopnost společnosti hradit své závazky. Bude zde provedena okamžitá, pohotová a běžná likvidita, která bude následně porovnána s oborovým průměrem.

Hodnoty pro oborové průměry ukazatelů likvidity byly vypočteny z uvedených hodnot na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

**Tabulka č. 24: Ukazatele likvidity společnosti STROJÍRNA OSLAVANY**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Likvidity STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.					
Likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,378	0,157	0,258	0,099	0,147
Pohotová likvidita	0,987	0,650	0,754	0,744	0,670
Běžná likvidita	1,638	1,330	1,537	1,319	1,480

**Tabulka č. 25: Ukazatele likvidity oborového průměru**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Likvidity oborového průměru					
Likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,499	0,501	0,236	0,199	0,199
Pohotová likvidita	1,702	1,773	1,295	1,086	1,064
Běžná likvidita	2,484	2,605	1,961	1,652	1,671

### **Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)**

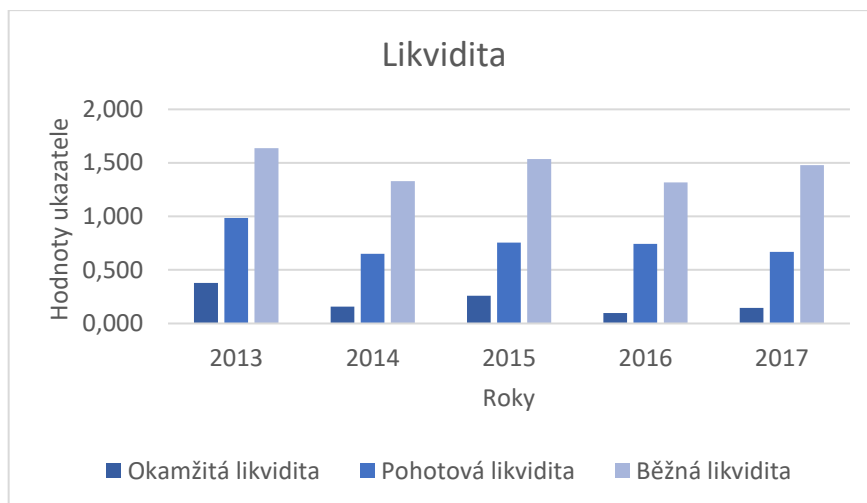
Ukazatele okamžité likvidity by měly nabývat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Vyšší hodnoty jsou považovány za špatné hospodaření s kapitálem. STROJÍRNA OSLAVANY v roce 2013 spadá do určitého rozmezí. Hned poté v roce 2014 hodnota klesla, ale pořád patří hraničně mezi doporučené hodnoty. Nejnižší hodnotu nabývala v roce 2016 a to 0,099 v důsledku nízkého krátkodobého finančního majetku, aby uhradila krátkodobé závazky. V roce 2017 nastalo menší zlepšení, zvýšením krátkodobého finančního majetku. Hodnoty oborového průměru okamžité likvidity nabývají hodnot v rozmezí od 0,199 do 0,501. Společnost STROJÍRNA OSLAVANY je schopna okamžitě hradit krátkodobé závazky svým krátkodobým finančním majetkem.

### **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Ukazatele pohotové likvidity by měly nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. Hodnoty menší než 1 jsou považovány pro banky jako nepřijatelné, znamená to prvotní platební neschopnost. Z uvedené tabulky společnosti STROJÍRNA OSLAVANY jsou skoro všechny uvedené hodnoty nižší než 1, tudíž nejsou schopné splatit krátkodobé závazky. Jediný rok 2013 byla hodnota téměř rovna 1. Rozmezí hodnot společnosti se pohybovalo od 0,650 do 0,987. Pro tuto společnost není moc pozitivní, že se hodnoty pohybovaly pod 1. Hodnoty oborového průměru se pohybují v rozmezí od 1,064 do 1,773.

### **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Ukazatele běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Rozmezí hodnot běžné likvidity společnosti se pohybovalo od 1,319 do 1,638. Společnost STROJÍRNA OSLAVANY měla v roce 2014 a 2016 nižší hodnoty okolo 1,3. Ostatní roky splňují doporučené hodnoty. Hodnoty oborového průměru se pohybovaly od 1,652 do 2,605.



**Graf č. 6: Ukazatele likvidity STROJÍRNA OSLAVANY**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti ukazují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Níže v tabulce č. 26 jsou vypočítány ukazatele zadluženosti: celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhů.

Hodnoty pro oborové průměry ukazatelů zadluženosti byly vypočteny z uvedených hodnot na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

**Tabulka č. 26: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti ST-OS, spol. s r. o.					
Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	0,389	0,342	0,289	0,402	0,354
Koeficient samofinancování	0,605	0,656	0,711	0,597	0,644
Míra zadluženosti	0,643	0,522	0,406	0,673	0,549
Úrokové krytí	13,420	18,778	15,695	17,457	12,508
Doba splácení dluhů	2,781	2,014	1,752	3,066	2,554

**Tabulka č. 27: Ukazatele zadluženosti oborového průměru**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti oborového průměru					
Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	0,419	0,406	0,394	0,414	0,416
Koeficient samofinancování	0,571	0,585	0,596	0,578	0,576

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost se pohybuje u společnosti STROJÍRNA OSLAVANY od 29 % do 40 %, což odpovídá doporučeným hodnotám, které jsou 30-60 %. Hodnoty zadluženosti nejsou ani v jednom ze sledovaných období vyšší než 50 %. Celková zadluženost za sledované období byla v průměru 35 %, tudíž dosahovala optimálních hodnot. Závazky si společnost financovala z 65 % sama, což se z hlediska věřitelů považuje za dobré. Hodnoty oborového průměru se pohybovaly od 39,4 % do 41,9 %.

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování se pohybuje od 60 % do 70 %, který udává do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Požadovaná hodnota se pohybuje okolo 50 %. Hodnoty oborového průměru se pohybují od 57,1 % do 59,6 %.

### **Míra zadluženosti**

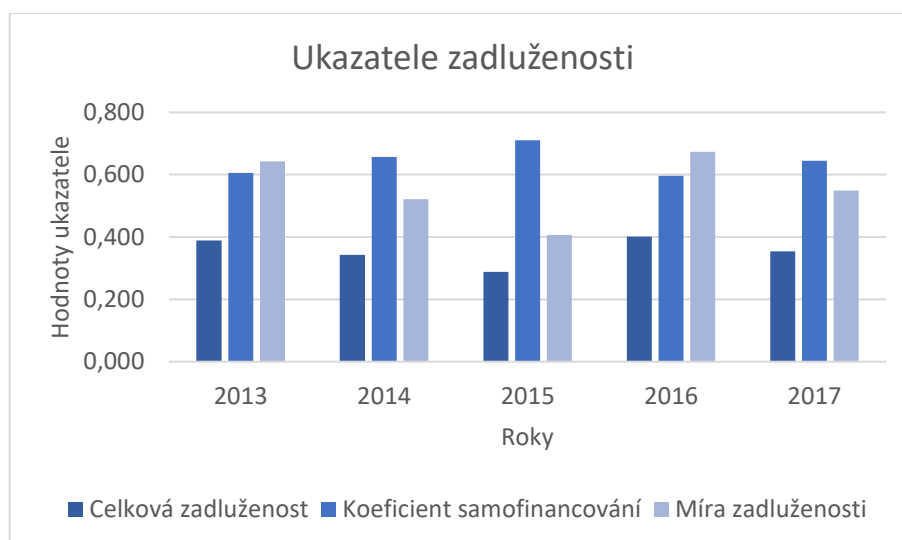
Podíl cizích zdrojů společnosti STROJÍRNA OSLAVANY klesá až do roku 2016, kdy stoupne na necelých 112 tis. Kč a poté zase klesá. Míra zadluženosti se pohybuje okolo 50 %.

### **Úrokové krytí**

Zisk převyšuje placené úroky nejvíce v roce 2014 a to necelých 19krát. Naopak nejméně převyšuje placené úroky v roce 2017 a to 12,5krát. Optimální hodnoty jsou 3 - 6krát.

### **Doba splácení dluhů**

Doba splácení dluhů má do roku 2015 klesající trend, který je pro společnost optimální. V roce 2016 doba stoupla na 3 roky ale poté v roce 2017 zase klesá. Ukazatel udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy.



**Graf č. 7: Celková zadluženost, koeficient samofinancování a míra zadluženosti ST-OS, spol. s r. o.**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktiv měří efektivitu společnosti, s jakou společnost efektivně nakládá svými aktivy. V tabulce č. 28 je vidět obrat celkových aktiv, v tabulce č. 29 je obrat stálých aktiv, v tabulce č. 30 je obrat zásob, v tabulce č. 31 je doba obratu zásob, v tabulce č. 32 je doba obratu pohledávek a v tabulce č. 33 je doba obratu závazků ve dnech. Vysoká aktiva způsobují nízký zisk.

Hodnoty pro oborové průměry ukazatelů aktivity byly vypočteny z uvedených hodnot na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

**Tabulka č. 28: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv (počet obrátek za rok)					
	2013	2014	2015	2016	2017
STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.	1,215	1,337	1,307	1,089	1,163
Oborový průměr	0,900	0,911	0,954	0,934	1,029

### Obrat celkových aktiv

Interval obratu celkových aktiv by se měl pohybovat v rozmezí 1,6-3. Když je hodnota nižší, uvažuje se o snížení celkových aktiv, a naopak u hodnot vyšších se uvažuje o zvýšení aktiv. Všechny uvedené hodnoty obratu celkových aktiv jsou nižší než doporučené hodnoty. Při nižších hodnotách se musí uvažovat o snížení celkových aktiv.

**Tabulka č. 29: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Obrat stálých aktiv (počet obrátek za rok)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.	1,946	1,912	1,887	1,539	1,668
Oborový průměr	1,958	2,048	2,070	2,002	2,290

**Obrat stálých aktiv**

Ukazatel obratu stálých aktiv by měl dosahovat vyšších hodnot než předchozí ukazatel obratu celkových aktiv. Ukazatele stálých aktiv mají klesající trend do roku 2016. Všechny uvedené hodnoty obratu stálých aktiv jsou vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv, což je správně. Nejvyšší hodnoty dosahoval obrat v roce 2013 a to 1,946, naopak nejnižší v roce 2015.

**Tabulka č. 30: obrat zásob**

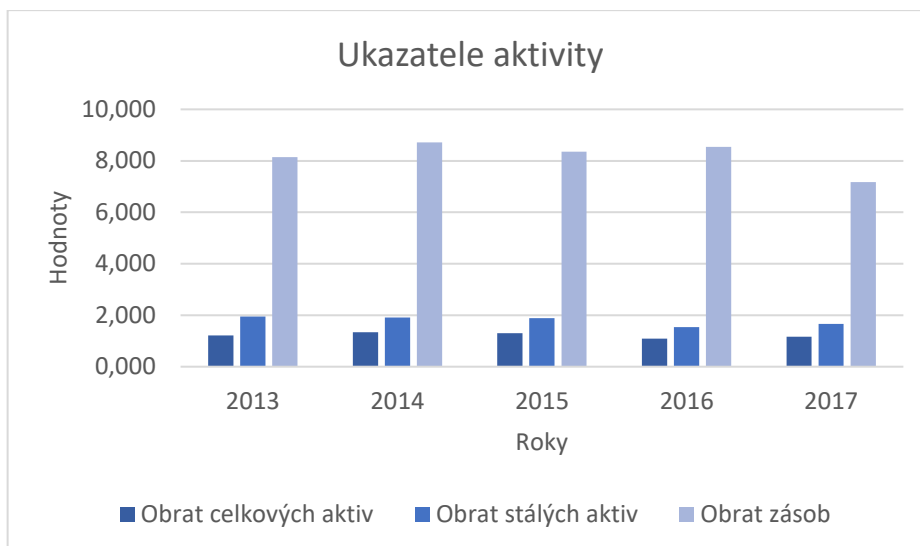
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Obrat zásob (počet obrátek za rok)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.	8,145	8,716	8,356	8,540	7,179
Oborový průměr	5,389	5,214	5,281	5,202	5,229

**Obrat zásob**

Hodnota ukazatele obratu zásob závisí na odvětví, a proto se srovnává s oborovým průměrem. Nízké hodnoty tohoto ukazatele vypovídají o nízké likviditě společnosti. Hodnoty obratu zásob mají kolísavou tendenci. Nejnižší hodnota je zobrazena v roce 2017 a to 7,179 a naopak nejvyšší je v roce 2014 a to 8,716. Hodnoty oborového průměru se pohybují okolo 5, což je méně než uvedené hodnoty analyzované společnosti.





**Graf č. 8: Obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob ST-OS, spol. s r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

**Tabulka č. 31: Doba obratu zásob**

(Zdroj: vlastní zpracování)

<b>Doba obratu zásob (dny)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.	44,196	41,305	43,084	42,153	50,145
Oborový průměr	66,801	69,051	68,167	69,207	68,840

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob určuje, kolik dní je třeba prodávat, aby se zaplatily zásoby společnosti. Společnost si drží dobu obratu zásob v hodnotách mezi 41-51 dnů. Nejvíce dnů na zaplacení zásob společnosti je zaznamenáno v roce 2017 a to 51 dnů. Naopak nejméně dnů je v roce 2014 a to 41 dnů. Doba obratu zásob má kolísavou tendenci. Doba obratu zásob společnosti je nižší než oborový průměr, který se pohybuje okolo 69 dnů.

**Tabulka č. 32: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.	38,493	27,373	24,959	40,132	29,190
Průměrná doba splatnosti faktur	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává čas, který proběhne od prodeje odběratelům na fakturu, do doby uhrazení pohledávky. Uvedený ukazatel by neměl být prodlužován, protože se splatností se zvyšují i náklady.

Průměrná doba splatnosti faktur společnosti STROJÍRNA OSLAVANY je 30 dnů. Ideální výsledek je přirozeně nulová hodnota, která vyplývá z nulové hodnoty pohledávek. Doba obratu pohledávek má klesající tendenci do roku 2015, poté v roce 2016 dosahuje nejvíce dnů a to 40, což může svědčit o špatné platební schopnosti odběratelů.

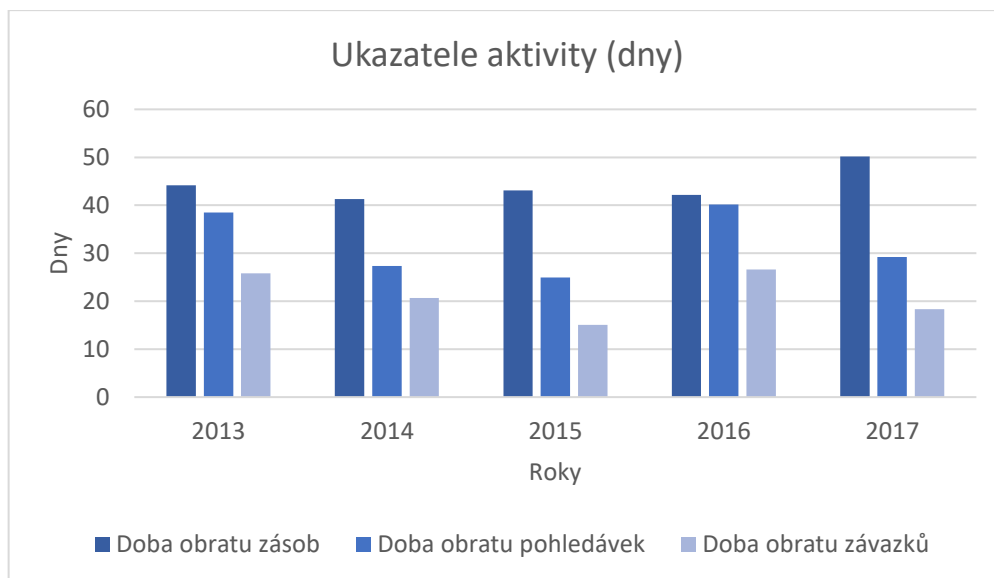
**Tabulka č. 33: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Doba obratu závazků (dny)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.	25,819	20,675	15,047	26,632	18,342
Průměrná doba splatnosti faktur	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000

### Doba obratu závazků

Doba obratu závazků by měla být delší než předchozí doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha společnosti. Uvedená doba obratu závazků zaznamenává do roku 2015 klesající trend. V roce 2016 stoupne na 26 dnů a poté zase klesá. Doba obratu závazků je kratší než předchozí doba obratu pohledávek, což není pro společnost moc dobré. Kvůli tomuto poklesu může být narušena finanční rovnováha společnosti.



**Graf č. 9: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků ST-OS, spol. s r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## PROVOZNÍ UKAZATELE

V níže uvedené tabulce č. 34 jsou uvedené provozní ukazatele, jako je mzdová produktivita, nákladovost výnosů a také materiálová náročnost výnosů.

**Tabulka č. 34: Provozní ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní ukazatele ST-OS, spol. s r. o.					
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Mzdová produktivita	5,773	5,651	5,637	5,532	5,403
Nákladovost výnosů	0,929	0,923	0,937	0,941	0,951
Materiálová náročnost výnosů	0,517	0,502	0,499	0,503	0,513

### Mzdová produktivita

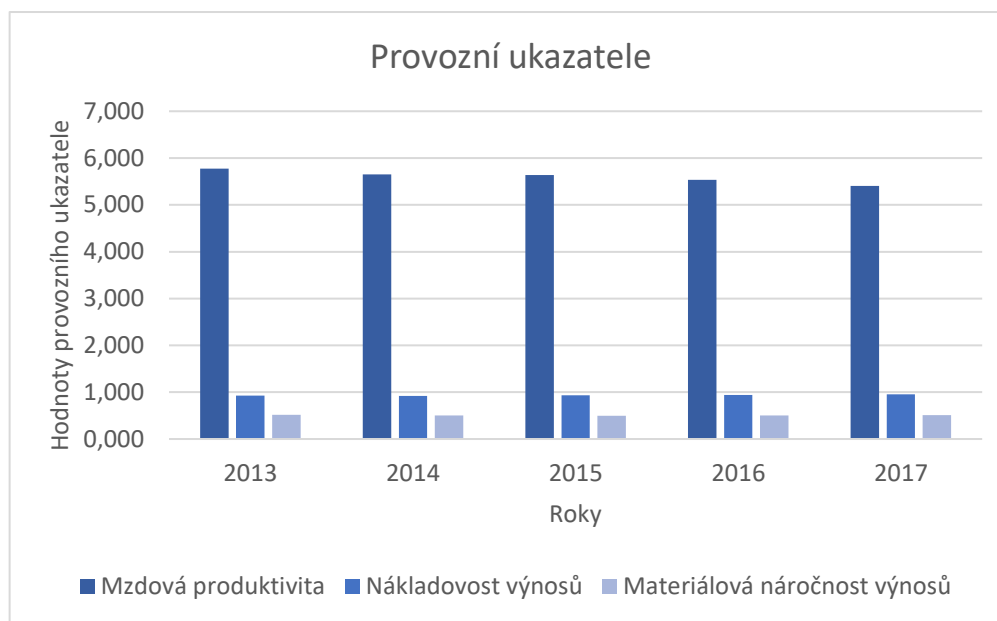
Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Trend by měl být rostoucí, což nesplňuje. Mzdová produktivita společnosti má mírně klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2013, a to 5,773. V každém následujícím roku hodnota klesá přibližně o 0,1.

### Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů zobrazuje, jak jsou výnosy zatížené celkovými náklady. Uvedené hodnoty by měly v čase klesat. Všechny uvedené hodnoty v tabulce se pohybují kolem 1. Od roku 2014 je zobrazen rostoucí trend s nejvyšší hodnotou v roce 2017, a to 0,951.

## Materiálová náročnost výnosů

Zobrazuje, jak jsou zatížené výnosy spotřebovaným materiálem a energiemi. Materiálová náročnost ukazuje do roku 2015 klesající tendenci. Hned poté navazuje rostoucí tendence. Nejnižší hodnota byla v roce 2015, a to 0,499.



**Graf č. 10: Provozní ukazatele ST-OS, spol. s r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

V předešlé části byla provedena finanční analýza společnosti STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o.. Pro sestavení finanční analýzy byly použity účetní výkazy za sledované období 2013-2017. Výsledné hodnoty ukazatelů byly zjištěny a okomentovány a následně většina ukazatelů byla srovnána s oborovým průměrem. Finanční analýza ukázala převážně dobré výsledky, ale odhalila i oblasti, ve kterých má společnost menší mezery a na které by se měla zaměřit.

Jako první byla provedena analýza soustav ukazatelů použitím bankrotního modelu index IN05 a bonitního modelu Kralickuv Quick test. Výsledky bankrotního **modelu IN05** spadají za sledované období do pásma šedé zóny, všechny hodnoty jsou, ale vyšší než 0,9. Společnost v šedé zóně nebankrotuje ani netvoří hodnotu. V letech 2014-2015 hodnoty byly vyšší než 1,6, což znamená, že má společnost 92% pravděpodobnost, že nezkrachuje a 95% pravděpodobnost, že bude tvořit hodnotu. V letech 2013, 2016

a 2017 byly hodnoty vyšší než 1,3 a to vypovídá, že společnost má 50% pravděpodobnost, že zkrachují, ale 70% pravděpodobnost, že budou tvořit hodnotu. Z bonitního modelu **Kralickuv Quick test** z hlediska finanční stability je zřejmé, že se nachází společnost na velmi dobré úrovni. Co se týče výnosové stability, tak bylo zjištěno, že je stav společnosti téměř stejný jako u finanční stability. Z celkového zhodnocení společnosti tedy vyplývá, že společnost se pohybuje od 3,5 bodu do 4, což ukazuje vynikající stav společnosti.

**Horizontální a vertikální analýza aktiv** popisuje zastoupení jednotlivých položek aktiv a jejich meziroční změny. Celková aktiva ve sledovaném období vyjadřovala kolísavou tendenci. Největší podíl na celkových aktivech měl dlouhodobý majetek, který tvořil téměř 70 % a to zejména dlouhodobý hmotný majetek. Za největší meziroční změnu je považováno srovnání v letech 2015–2016, kdy došlo k navýšení aktiv o 57 353 tis. Kč, tedy o necelých 26 %, způsobené především dlouhodobým hmotným majetkem. Nejvyšší meziroční změna nastala v letech 2015-2016, byla 43,473 %, zapříčiněná zejména pořízením obráběcích strojů, vybudování přístřešku ve skladu, materiálu a oprava haly a obnova vozového parku. Nejvyšší změna byla za poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM. Zálohy byly poskytnuty na nákup nových strojů a rekonstrukci haly. Viditelná meziroční změna při růstu nehmotného majetku je vidět v letech 2015-2016, a to 347,679 % zapříčiněná především investicí do úpravy IS Helios a pořízení softwaru pro plánování výroby. Oběžná aktiva se pohybovala okolo 30 % z celkových aktiv, a to především položkami pohledávky a zásoby. Nejvíce zásob je v roce 2017 a to 16,2 % a naopak nejméně v roce 2016 je 12,75 %.

**Horizontální a vertikální analýza pasiv** popisuje zastoupení jednotlivých položek pasiv a jejich meziroční změny. Celková pasiva ve sledovaném období vyjadřovala kolísavou tendenci. Nejvyšší nárůst pasiv celkem nastal v letech 2015-2016 a o to o necelých 26 %. Nejvyšší podíl na pasivech celkem má položka cizích zdrojů, a to konkrétně položka dlouhodobé závazky, kde má nejvyšší podíl pořízení strojního vybavení formou investičního úvěru a zároveň nejmenší podíl časové rozlišení pasiv. Položka časového rozlišení také zaznamenala nárůst pouze v letech 2015-2016 a to o 134,5 %, kde bylo zaúčtováno rozúčtování energií. Vlastní kapitál ve všech uvedených letech přesahuje 59 %. Vlastní kapitál rostl do roku 2015, dokonce dosáhl 71 % a poté nastal pokles v roce 2016 na necelých 60 %, v následujícím roku zase stoupá na necelých 65 %. Do uvedeného

vlastního kapitálu spadá základní kapitál, který v roce 2016 klesl z 7,25 % na 5,76 %. Cizí zdroje měly do roku 2015 klesající tendenci. V roce 2016 hodnota přesáhla 40 %.

**Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty** popisuje zastoupení jednotlivých položek nákladů a výnosu a jejich meziroční změny. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je u položky tržby za prodej výrobků a služeb meziroční pokles pouze v období 2014-2015. Nejvyšší přírůstek byl v letech 2013-2014. Výkonová spotřeba nabývala úbytku pouze v letech 2014-2015. V jiném období vznikal nárůst. Nejvyšší zastoupení výkonové spotřeby je spotřebou materiálu a energie, dále služby a nejnižší zastoupení mají náklady vynaložené na prodané zboží, které souvisí také s nízkými tržbami za zboží. Z výnosů tvoří největší část tržby za prodej výrobků a služeb, které přesahují za všechny uvedené roky 90 %. Ostatní provozní výnosy mají nejvyšší zastoupení tržbami z prodaného materiálu, na druhém místě jsou jiné provozní výnosy a nejmenší zastoupení mají tržby z prodaného dlouhodobého majetku. V roce 2017 se ostatní provozní výnosy zvedly na 4 % z celkových výnosů, zapříčiněno především prodejem materiálu a prodejem dlouhodobého majetku. Růst jiných provozních výnosů ovlivnilo vyúčtování smluvní pokuty za pozdní zprovoznění stroje. Přes 25 % přesahují osobní náklady, které rostly do roku 2014 a poté do roku 2015 klesaly, ale poté hned zase až do roku 2017 osobní náklady rostly. Nejvyšší složkou osobních nákladů jsou mzdové náklady.

Další analýza se se zabývala o rozdílové ukazatele společnosti, kde byl použitý čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

**U Čistého pracovního kapitálu** lze vidět kolísavou tendenci. Všechny hodnoty jsou kladné, což značí, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Společnost je likvidní podle vypočítaných výsledků.

**Čisté pohotové prostředky** nabývají ve sledovaném období záporných hodnot, které mají též kolísavou tendenci. Kolísavá tendence je zapříčiněna především pohotovými prostředky, které tvoří peníze v hotovosti a peníze na běžném účtu.

Poslední analýza se zabývala o poměrové ukazatele, kde je zahrnuta rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita a provozní ukazatele společnosti.

Z ukazatelů rentability byly vypočítány čtyři ukazatele, jako jsou rentabilita tržeb (ROS), rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita vloženého kapitálu (ROI).

**Rentabilita tržeb (ROS)** v letech 2013-2015 hodnoty dosahovaly mírně nad 6 % doporučené hodnoty. V letech 2016 a 2017 hodnoty byly nižší než 6 %, tudíž nesplnily doporučenou hodnotu. Ve srovnání s oborovým průměrem se hodnoty společnosti pohybovaly výš než oborový průměr. Oborový průměr byl průměrně za sledované období 5,085 %.

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** za sledované období společnosti byla průměrně 8,108 %. V roce 2014 hodnota byla 10,6 %, což je nejvyšší za sledované období. Ve srovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty vyšší než oborový průměr. Průměr doporučených hodnot je 4,776 %.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** společnosti v letech 2013 a 2014 nabývá správných hodnot vyšších než 12 %. Zatímco v letech 2015-2017 je viditelný klesající trend a hodnoty jsou nižší než doporučených 12 %. Hodnoty oborového průměru jsou nižší než hodnoty společnosti. Průměrná hodnota oborového průměru je 8,216 % a společnosti je 12,618 %.

**Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)** společnosti v letech 2013-2014 nabývá hodnot v rozmezí 12-15 %, což je dobré, ale do roku 2015 začíná klesající trend a hodnoty klesají až na 6,6 % v roce 2017. Snížení na 6,6 % má za důsledek velké snížení provozního výsledku hospodaření. Hodnoty oborového průměru vyšly nižší, než jsou hodnoty společnosti.

Jako další jsou ukazatele likvidity, kde byla vypočítána okamžitá, pohotová a běžná likvidita.

**Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)** společnosti STROJÍRNA OSLAVANY v roce 2013 spadá do určitého rozmezí 0,2-0,5. Hned poté v roce 2014 hodnota klesla, ale pořád patří hraničně mezi doporučené hodnoty. Nejnižší hodnotu nabývala v roce 2016 a to 0,099 z důvodu moc malého krátkodobého finančního majetku, aby uhradil krátkodobé závazky. V roce 2017 nastalo menší zlepšení zvýšením krátkodobého finančního majetku. Hodnoty oborového průměru okamžité likvidity nabývají hodnot

v rozmezí od 0,199 do 0,501. Společnost STROJÍRNA OSLAVANY je schopna okamžitě hradit krátkodobé závazky svým krátkodobým finančním majetkem.

**Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)** společnosti STROJÍRNA OSLAVANY má téměř všechny uvedené hodnoty nižší než 1, proto nejsou schopné splatit krátkodobé závazky. Jediný rok 2013 byla hodnota téměř rovna 1. Rozmezí hodnot společnosti se pohybovalo od 0,650 do 0,987. Pro tuto společnost není moc pozitivní, že se hodnoty pohybovaly pod 1. Hodnoty oborového průměru se pohybují v rozmezí od 1,064 do 1,773.

**Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)** společnosti STROJÍRNA OSLAVANY měla v roce 2014 a 2016 nižší hodnoty okolo 1,3. Ostatní roky splňují doporučené hodnoty. Hodnoty oborového průměru se pohybovaly od 1,652 do 2,605.

Ukazatele zadluženosti byly počítány pro pět ukazatelů, kterými jsou celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhů.

**Celková zadluženost** za sledované období byla v průměru 35 %, tudíž dosahovala optimálních hodnot. Závazky si společnost financovala z 65 % sama, což se z hlediska věřitelů považuje za dobré. Hodnoty oborového průměru se pohybovaly od 39,4 % do 41,9 %.

**Koeficient samofinancování** se pohybuje od 60 % do 70 %. Hodnoty oborového průměru se pohybují od 57,1 % do 59,6 %.

**Míra zadluženosti** se pohybuje okolo 50 %.

**U úrokového krytí** zisk převyšuje placené úroky nejvíce v roce 2014 a to necelých 19krát. Naopak nejméně převyšuje placené úroky v roce 2017 a to 12,5krát. Optimální hodnoty jsou 3 - 6krát.

**Doba splácení dluhů** do roku 2015 ukazuje klesající trend, který je pro společnost optimální. V roce 2016 doba stoupla na 3 roky, ale poté v roce 2017 klesá.

Jako další z poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity, kde bylo vypočítáno celkem šest ukazatelů aktivity, mezi které patří obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, pohledávek a závazků.



Všechny uvedené hodnoty **obratu celkových aktiv** jsou nižší než doporučené hodnoty. Při nižších hodnotách se musí uvažovat o snížení celkových aktiv.

Všechny uvedené hodnoty **obratu stálých aktiv** jsou vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv, což je správně. Nejvyšší hodnoty dosahoval obrat v roce 2013, a to 1,946 naopak nejméně v roce 2015.

Hodnoty **obratu zásob** ukazují kolísavou tendenci. Nejnižší hodnota je zobrazena v roce 2017, a to 7,179, a naopak nejvyšší je v roce 2014, 8,716.

**Doba obratu zásob** si společnost drží v hodnotách mezi 41-51 dnů.

**Doba obratu pohledávek** má klesající tendenci do roku 2015, poté v roce 2016 dosahuje nejvíce dnů a to 40, což může svědčit o špatné platební schopnosti odběratelů.

**Doba obratu závazků** je kratší než předchozí doba obratu pohledávek, což není pro společnost moc dobré. Kvůli tomuto poklesu může být narušena finanční rovnováha společnosti.

Jako poslední byly vypočítány provozní ukazatele, respektive mzdová produktivita, nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů.

**Mzdová produktivita** by měla mít rostoucí trend, což společnost nesplňuje a ukazuje mírně klesající tendenci.

**Nákladovost výnosů** by měla v čase klesat, což společnost nesplňuje, protože hodnoty ukazují rostoucí trend. Všechny hodnoty se pohybují okolo 1.

**Materiálová náročnost výnosů** se pohybuje okolo 0,5. Do roku 2015 hodnoty mírně klesají, ale hned následující roky rostou.

### **3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Tato poslední část bakalářské práce představuje návrhy na zlepšení finanční situace společnosti STROJÍRNA OSLAVANY s. r. o.. Tato společnost v předchozí analýze neukázala nějaké zásadní problémy, ale i tak poukázala na nějaká slabší místa, na které bude tato část zaměřena.

#### **3.1 Řízení pohledávek společnosti**

V rámci analýzy aktivity byl odhalen problém s řízením pohledávek společnosti. Porovnáním ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků bylo zjištěno, že v roce 2013 a 2016 pohledávky převyšují svoji splatnost. Zatímco v letech 2014 a 2015 je doba obratu pohledávek nižší než průměrná doba splatnosti. Doba obratu závazků v roce 2015 je nižší než průměrná splatnost téměř o polovinu. Průměrná doba obratu pohledávek je 32 dnů a závazků je 21 dnů. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, což tak ve společnosti není. Dále s tímto problémem souvisí i likvidita, která bude v rámci řešení řízení pohledávek. Nižší hodnoty likvidit vypovídají o malé schopnosti hradit krátkodobé závazky.

Pro společnost by bylo žádoucí, aby inkasovala své pohledávky dříve, než hradí své závazky. Z tohoto důvodu bylo rozhodnuto navrhnout systém řízení pohledávek, který se bude zaměřovat na peněžní slevy za včasné placení (tzv. skonto), faktoring, systém záloh a prověření zákazníků. Tyto nástroje by měly zákazníky správně motivovat ke včasnému úhradám svých závazků, díky čemuž společnost získá své peněžní prostředky dříve a bude je moci dále používat na financování chodu společnosti, případně na úhradu závazků společnosti.

##### **3.1.1 Faktoring**

Faktoring umožňuje rychlé splacení vydaných faktur. Funguje na principu odkupu krátkodobých pohledávek faktoringovou společností, která by část těchto pohledávek vyplatila zálohou a zbytek by doplatila po inkasování pohledávek odběratele. Je důležité k využití faktoringu zvolit důvěryhodnou společnost, kterou může být i banka. Vybrané banky, které poskytují faktoring jsou Česká spořitelna, Komerční banka a ČSOB.

K výpočtu faktoringu jsou zapotřebí pohledávky, které jsou odkoupeny faktoringovou společností, doba splatnosti pohledávek, faktoringový poplatek, úrok z profinancování, který je součet sazby PRIBOR a sazby běžné krátkodobé úvěry. Sazba PRIBOR byla vyhledána na webové stránce KURZYCZ.

**Tabulka č. 35: Srovnání faktoringových společností**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: internetových stránek spořitelny)

<b>Faktoring</b>			
	<b>ČS</b>	<b>ČSOB</b>	<b>KB</b>
Pohledávky v Kč	28 009 000	28 009 000	28 009 000
Doba splatnosti ve dnech	30	30	30
Faktoringový poplatek v %	1,5	1,4	1
Úrok z profinancování v %	1,89+2	1,89+2	1,89+2
Výše zálohové platby v %	90	90	90
<b>Faktoringový poplatek v Kč</b>	<b>420 135</b>	<b>392 126</b>	<b>280 090</b>
<b>Úrok z profinancování v Kč</b>	<b>80 597</b>	<b>80 597</b>	<b>80 597</b>
<b>Faktoringové poplatky celkem v Kč</b>	<b>500 732</b>	<b>472 723</b>	<b>360 687</b>

V tabulce je vidět srovnání tří velmi podobných faktoringových produktů, které se liší výší faktoringového poplatku. Uvedené hodnoty faktoringového poplatku byly brány jako nejvyšší možné (Faktoring České spořitelny, 2019); (KB faktoring, 2019); (ČSOB faktoring, 2019). Je viditelné, že nejvýhodnější produkt nabízí Komerční banka, s faktoringovým poplatkem 1 %. Při využití faktoringu pohledávek, by společnost dostala 90 % z této částky, které by mohla využít ke splácení svých závazků nebo k přijímání dalších objednávek, které by zvýšily celkový obrát. Zbýlých 10 % společnost dostane až po splacení dlužníkem, u KB je faktoringový poplatek celkem 360 687 Kč.

**Tabulka č. 36: Změny ukazatelů před a po faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Změna ukazatelů vůči faktoringu</b>		
	<b>Před faktoringem</b>	<b>Po faktoringu</b>
Pohotové peněžní prostředky v Kč	7 845 000	33 053 100
ČPP v Kč	-45 665 000	-20 456 900
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,147</b>	<b>0,618</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,670</b>	<b>1,141</b>
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,480</b>	<b>1,952</b>

Z uvedené tabulky jsou viditelné změny před a po zavedení faktoringu. Po zavedení faktoringu jsou pohotové peněžní prostředky výší o 25 208 100 Kč, které budou mít

dopad na okamžitou likviditu, která zaznamenává růst o 0,471, tedy na hodnotu 0,618, která udává větší šanci na splacení závazků v nečekané platební nutnosti. Pohotová likvidita se zvýší na 1,141 a běžná likvidita na 1,952. Po zavedení faktoringu se pohotové prostředky výrazně zvýšily na 33 053 100 Kč. Hodnoty čistých pohotových prostředků zůstaly nadále v záporných hodnotách.

### **3.1.2 Systém záloh a prověření zákazníků**

Další z možností jak, zvýšit hodnotu peněžních prostředků, ještě před splacením pohledávek je nastolení systému záloh. Systém záloh by měl být použit s rozumem a přiměřeně.

STROJÍRNA OSLAVANY má mezi svými zákazníky největší podíl zákazníků odebírající zboží na fakturu. Společnost má nastavenou dobu splatnosti na 30 dnů.

Analýza doby obratu pohledávek prokázala, že v roce 2013 a 2016 byla prodleva splatnosti faktur 10 dnů. K tomu, aby společnost měla k dispozici včas své peněžní prostředky by bylo vhodné zavést zálohové faktury.

Vystavování zálohových faktur je zcela běžné u nových zákazníků, se kterými společnost spolupracuje poprvé a nemá s nimi tedy dostatečné zkušenosti, co se týká jejich platební morálky.

Pokud by mělo dojít k prodeji většího objemu zboží za vyšší cenu novému zákazníkovi, bylo by pro společnost účelné, aby si zákazníka nejprve prověřila. Nejjednodušším přístupem k prověření zákazníka je zjištění dostatku informací o tomto subjektu. Společnost by mohla požadovat např. název subjektu, IČO, DIČ, případně doklad potvrzující dobrou platební schopnost podniku (např. výpis z účtu).

Dalším krokem je prověření společnosti prostřednictvím portálu ARES (Administrativní registr ekonomických subjektů), vedeného Ministerstvem financí. Aplikace ARES díky svému neomezenému přístupu umožní získat rychle dostupné informace o podnikatelských subjektech (Ministerstvo financí ČR, 2013).

Z databáze zjistíme informace o subjektu, o tom, zda proti němu není vedeno exekuční řízení apod. Obdobným způsobem funguje i Centrální registr dlužníků České republiky.

U zákazníků, se kterými společnost již v minulosti spolupracovala, může využívat informace z vlastních databází (např. z účetnictví, kde zjistíme, zda daný zákazník platil v minulosti své faktury včas).

V případě, že u stálých zákazníků docházelo v minulosti k problémům se splácením faktur, může společnost taktéž požadovat zaplacení zálohy, čímž se vyhne možným problémům s vymáháním peněžních prostředků.

U zákazníků, kde nebyly zaznamenány žádné problémy s úhradou, je vystavování zálohových faktur pro společnost zcela zbytečné.

Požadovaná výše zálohy by byla po konzultaci se společností STROJÍRNA OSLAVANY 35 %, která by byla zavedena v obchodní smlouvě u odběratelů, se kterými je problém s úhradou faktury. Tato záloha by byla zaplacena odběratelem hned při převzetí zboží. V roce 2017 byly pohledávky z obchodních vztahů z 5 % tvořeny zákazníky se špatnou platební morálkou, které představují 1 262 100 Kč. Na zálohách by společnost vybrala 35 %, což je 441 735 Kč. Pohledávky z obchodních vztahů by se snížily na 24 853 750 Kč.

**Tabulka č. 37: Změny ukazatelů před zálohami a po zálohách**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Změna ukazatelů vůči zálohám</b>		
	<b>Před zavedením záloh</b>	<b>Po zavedení záloh</b>
Pohledávky	28 009 000	24 853 750
Peněžní prostředky	7 845 000	8 286 735
Doba obratu pohledávek	29,190	28,679
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,147</b>	<b>0,155</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,670</b>	<b>0,678</b>
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,480</b>	<b>1,489</b>

Z tabulky je viditelné, že se doba obratu pohledávek po zavedení zálohy snížila na 28 dnů. Okamžitá likvidita se zvýšila o 0,008 a to na 0,155. Pohotová likvidita se zvýšila na 0,678 a běžná likvidita na 1,489. Po zavedení záloh by společnost měla vyšší peněžní prostředky o 441 735 Kč, díky kterým by mohla hradit své okamžitě splatné závazky.

### 3.1.3 Skonto

Skonto spočívá v tom, že prodávající společnost umožní svým odběratelům získat slevu za okamžité, případně dřívější, zaplacení faktury oproti stanovené lhůtě splatnosti (Radová, Dvořák, Málek, 2013).

Pro podnik je důležité, aby správně nastavil výši skonta, které ovlivní výslednou cenu výrobku, a tedy i výši tržeb. Skonto se ujednává ještě před uzavřením obchodu a jeho podmínky jsou určeny přímo ve fakturaci (Chlada, 2013).

Výše skonta musí být stanovena tak, aby byla dostatečně motivující pro odběratele a přiměla je k dřívějším úhradám faktur a zároveň nesmí ohrozit fungování společnosti, která skonto poskytuje.

Následující výpočty pomohou stanovit optimální výši skonta a díky tomu zjistit, zda je pro podnik dobré využít tento typ slev. K určení optimální výši skonta, které bude pro společnost účelné, je potřeba určit „přepočtenou“ alternativní výnosovou míru dle následujícího vzorce:

$$i_t = i * \frac{T}{360}$$

**Vzorec č. 33: Přepočtená alternativní výnosová míra**

(Zdroj: Upraveno dle: Režňáková, 2010)

, kde

$i_t$  je „přepočtená“ alternativní výnosová míra,

$i$  je alternativní výnosová míra,

$T$  je počet dnů, které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (Režňáková, 2010).

Poté dle následujícího vzorce bude vypočítána maximální přípustnou sazbu skonta:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

**Vzorec 34: Maximální přípustná sazba skonta**

(Zdroj: Režňáková, 2010)

Alternativní výnosová míra ( $i$ ) se stanoví pomocí stavebnicového modelu ukazatele WACC:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

**Vzorec 34: Stavebnicový model**

(Zdroj: Scholleová, 2017)

, kde

WACC jsou vážené průměrné náklady kapitálu,

$r_f$  je bezriziková výnosová míra,

$r_{LA}$  je přírážka za malou velikost instituce,

$r_{PS}$  je přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

$r_{FS}$  je přírážka za možnou nižší finanční stabilitu instituce (Scholleová, 2017).

*„Bezriziková sazba ( $r_f$ ) je stanovena jako výnos desetiletých státních dluhopisů.“ V roce 2017 tato sazba činila 0,98 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018).*

*„Riziková přírážka za velikost podniku ( $r_{LA}$ ) je navázána na velikost úplatných zdrojů podniku (UZ), tj. součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů.“ (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018).*

Z následující tabulky bude vyčíslena velikost přírážky podle velikosti společnosti:

**Tabulka č. 38: Velikost rizikové přírážky za velikost společnosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018)

Podmínka	Velikost přírážky
$UZ \leq 100$ mil. Kč	5 %
$UZ \geq 3$ mld. Kč	0 %
$100$ mil. Kč $< UZ < 3$ mld. Kč	nutné vypočítat dle vzorce: $(3 - UZ)/168,2$

Společnost STROJÍRNA OSLAVANY spol. s r. o. spadá do poslední kategorie, tudíž riziková přírážka za velikost podniku je stanovena dle vzorce ve výši 0,04542 %.

**Riziková přírážka za podnikatelskou stabilitu ( $r_{PS}$ )** vychází z ukazatele rentability celkových aktiv (EBIT / aktiva). Musí být dodržena podmínka:

$$\frac{EBIT}{aktiva} \geq \frac{\text{úplatné zdroje podniku}}{aktiva} * \text{úroková míra}$$

**Vzorec 35: Podmínka pro určení rizikové přírážky za podnikatelskou stabilitu**

(Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018).

Z této podmínky bylo zjištěno, že hodnota  $r_{PS}$  je rovna minimální hodnotě v odvětví, která za rok 2017 činila 2,69 % (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017).

**Riziková přírážka za finanční stabilitu  $r_{FS}$**  je odvozena od ukazatele běžné likvidity. Je stanoveno rozmezí, do kterého se zařadí ukazatel běžné likvidity a tím se určí výše rizikové přírážky. Nejnižší hodnota rozmezí je 1,5 a nejvyšší hranice má hodnotu 2,5. V tomto případě je hodnota ukazatele běžné likvidity 1,480. Vzhledem k tomu, že hodnota běžné likvidity je nižší než 1,5 bude riziková přírážka za finanční stabilitu 10 % (Scholleová, 2017).

Nyní získané hodnoty se dosadí do vzorce 35 a pomocí něj vypočítá výše průměrných nákladů kapitálu:

$$WACC = 0,98 \% + 0,045 \% + 2,69 \% + 10 \% = 13,715 \%$$

Alternativní výnosová míra společnosti STROJÍRNA OSLAVANY je tedy 13,715 %. Nyní bude určena přepočtená alternativní výnosová míra dle vzorce 33, kterou bude zároveň porovnávána s vypočtenou maximální přípustnou sazbou skonta dle vzorce 34. Výpočty jsou přehledně shrnuty v následující tabulce:

**Tabulka č. 39: Výpočet optimální výše skonta**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

30 dnů do splatnosti	
přepočtená alternativní výnosová míra	maximální přípustná sazba skonta
0,01143	1,130 %
20 dnů do splatnosti	
přepočtená alternativní výnosová míra	maximální přípustná sazba skonta
0,00762	0,756 %
10 dnů do splatnosti	
přepočtená alternativní výnosová míra	maximální přípustná sazba skonta
0,00381	0,380 %



U faktury v hodnotě 400 000 Kč se splatností 30 dnů, budu poskytnuto skonto 1,130 %, sleva tedy bude činit 4 520 Kč. Stejným způsobem lze také vypočítat skonto u pohledávek s jinou dobou splatnosti.

Pokud by zákazníci využívali skonto, došlo by k dřívějšímu inkasu platby od odběratelů a současně ke snížení doby obratu pohledávek. Dříve přijaté platby by společnost mohla využívat k úhradě svých závazků, protože ve sledovaných letech společnosti hradila dříve své závazky, než jí byly hrazeny pohledávky. Skonto je výhodné i pro zákazníky, protože zaplatí cenu sníženou o skonto. Použití skonta má vliv na okamžitou likviditu, která se mírně zvýší vlivem zvýšení peněžních prostředků.

Dalo by se uvažovat, kdyby na návrh 30 dnů před splatností přistoupilo 5 % odběratelů skonto by bylo 14 262 Kč. Kdyby na návrh 20 dnů do splatnosti přistoupilo 10 % odběratelů, tak by bylo skonto 19 083 Kč. Jako poslední stanovená možnost 10 dnů do splatnosti s přistoupením 20 % odběratelů by skonto bylo 19 193 Kč. Celkové skonto by činilo 52 538 Kč.

#### **3.1.4 Další doporučení**

Další doporučení v souvislosti se zvýšením peněžních prostředků by bylo vhodné zamýšlení o zvýšení ceny výrobků. V rámci zvýšení ceny by toto doporučení mělo vliv na zlepšení ukazatelů likvidity.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti za období 2013 až 2017 a následné navrhnutí opatření na zlepšení. Návrhy byly vytvořeny podle jednotlivých částí, obsažených v jednotlivých kapitolách. Finanční analýza společnosti zobrazuje úplný obraz finančního zdraví a dále jestli má dobře zvolenou strategii společnosti. Bakalářská práce je rozdělena na tři hlavní části. Na teoretickou, analytickou část a jako poslední návrhy na zlepšení.

První část práce byly nejdříve vymezeny hlavní a dílčí cíle, kde byl stanoven postup k jejich dosažení. Dále byla zaměřena na teoretické vymezení zvolených metod, které byly použity. Jedná se o analýzu okolí společnosti zakončenou shrnutím předchozích analýz, a dále o finanční analýzu soustav ukazatelů, absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů společnosti.

Druhá část bakalářské práce byla věnována analytické části, která je zaměřena na vybranou společnost a na posouzení jejího finančního zdraví. Byly použity všechny ukazatele, které jsou zmíněné v předchozí teoretické části. Z výsledků analytické části, bylo zjištěno, že je společnost finančně zdravá, a že zásadní problém nemá. Společnost poukázala na slabší stránky pouze v oblasti doby obratu pohledávek, která je vyšší než doba obratu závazků a s tím související problémy s nižší likviditou. Nižší hodnoty likvidit vypovídají o malé schopnosti hradit krátkodobé závazky.

Jako poslední část práce byla zaměřena na vlastní návrhy na zlepšení, které jsou zaměřeny na řízení pohledávek formou faktoringu, systému záloh, prověření zákazníků a také skonto. V uvedených návrzích došlo ke snížení doby obratu pohledávek a zvýšení peněžních prostředků, které mají vliv na zlepšení likvidity.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BUSINESSVIZE. IN05 – Bankrotní index z Česká, která funguje na české firmy. *Businessvize.cz* [online]. © 2010-2011 [cit. 2018-11-16]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>

BUREŠ, Michal, 2019. Kdo dostává v ČR průměrnou mzdu?. *Finance.cz - daně, banky, kalkulačky, spoření, kurz měn* [online]. Mladá fronta [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: [https://www.finance.cz/514154-prumerna-mzda-2018-cr-nemecko-rakousko/?gclid=Cj0KCQiAg\\_HhBRDNARIsAGHLV510qDDYmbnlBIJpSolT812VzbpfVip\\_-0meB-ax7a93tdKid2pJFkaAvuNEALw\\_wcB#Prum1](https://www.finance.cz/514154-prumerna-mzda-2018-cr-nemecko-rakousko/?gclid=Cj0KCQiAg_HhBRDNARIsAGHLV510qDDYmbnlBIJpSolT812VzbpfVip_-0meB-ax7a93tdKid2pJFkaAvuNEALw_wcB#Prum1)

ČSOB FACTORING. Poplatky. *Csobfactoring.cz* [online]. 2019 [cit. 30. 04. 2019]. <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY. Tuzemský factoring. *Factoringcs.cz* [online]. 2019 [cit. 30. 04. 2019]. [https://www.factoringcs.cz/cs/kontakt/9-externi-odkaz/74-importni-factoring-poplatky-za-sluzbu?fbclid=IwAR09mI328uqWv87\\_ia-azScJci4LRiq73Iih0Ffv2scgBLvM-DEL1hqulRo](https://www.factoringcs.cz/cs/kontakt/9-externi-odkaz/74-importni-factoring-poplatky-za-sluzbu?fbclid=IwAR09mI328uqWv87_ia-azScJci4LRiq73Iih0Ffv2scgBLvM-DEL1hqulRo)

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-637-1.

HDP 2019, vývoj hdp v ČR - 5 let, ©2000-2019. *Kurzy.cz: Kurzy měn, akcie, komodity, online zprávy* [online]. Kurzy.cz [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?imakroGraphFrom=1.1.2014>

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

CHLADA, Jaromír. *Bonus a skonto: daňové a účetní hledisko*. Portál POHODA [online]. Česká republika: STORMWARE s.r.o, 2012, 14. 6. 2013 [cit. 2019-01-21]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dph/bonus-a-skonto-%E2%80%93-danove-a-ucetni-hledisko/>

Inflace - druhy, definice, tabulky, 2018. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

Katalog produktů, *Český statistický úřad* [online]. Praha [cit. 2019-03-12]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/katalog-produktu>

KB FACTORING. Tuzemský factoring. *Factoringkb.cz* [online]. 2019 [cit. 30. 04. 2019]. <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KURZYCZ. PRIBOR 1M (Úrokové sazby finančních trhů [%]) - ekonomika ČNB. *Kurzy.cz* [online]. 2000 [cit. 30. 04. 2019]. <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-1m/>

Kurz Eura, Euro EUR, aktuální kurzy koruny a měn, ©2000-2019. *Kurzy měn, akcie, komodity, zákony, zaměstnání - Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/nejlepsi-kurzy/EUR-euro/>

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. ISBN 80-214-2564-4.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Krajská správa ČSÚ v Brně: Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2018, 2018. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2018>

Krajská správa ČSÚ v Brně, 2018. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb>

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. Česká republika: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, Květen 2018 [cit. 2019-01-22]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2017* [online]. Česká republika: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, Květen 2018 [cit. 2019-01-22]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2018/10/Panorama-2017.pdf>

MINISTERSTVO FINANCÍ ČR. *Administrativní registr ekonomických subjektů: Podmínky provozu*. [online]. Česká republika: Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2019-01-23]. Dostupné z: <https://www.info.mfcr.cz/ares/>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

Nezaměstnanost je nejnižší za dvacet let. V EU jsme rekordmany, ©1997-2019. *BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/nezamestnanost-je-nejnizsi-za-dvacet-let-v-eu-jsme-rekordmany-112264.html>

Odvětví strojírenství v 21. století je nestále na vzestupu, 2019. *Czechmag* [online]. 2.2.2017 [cit. 2019-04-04]. Dostupné z: <https://czechmag.cz/odvetvi-strojirenstvi-21-stoleti-nestale-vzestupu/>

RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4831-3.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), 2019. *Febmat* [online]. Jičín: Febmat [cit. 2019-01-29]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-vlastniho-kapitalu-roe/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

ST-OS. 2019a. *ST-OS* [online]. [cit. 2019-01-29]. Dostupný z: <http://www.st-os.cz/>

ST-OS. 2019b. *ST-OS* [online]. [cit. 2019-01-29]. Dostupný z: <http://www.st-os.cz/predstaveni-spolecnosti/>

ST-OS. 2019c. *ST-OS* [online]. [cit. 2019-01-29]. Dostupný z: (<http://www.st-os.cz/tlumice/>)

ST-OS. 2019d. *ST-OS* [online]. [cit. 2019-01-29]. Dostupný z: (<http://www.st-os.cz/spolecenska-odpovednost/>)

VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6-X.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r.o.* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti, ©2012-2015 [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=567276>

VÉVODA, Z. Analýza společnosti [ústní sdělení]. STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. V Padochovská 31, Oslavany, 21.3.2019.

Volby 2017: Průběžné i celkové výsledky, online sčítání hlasů i mandátů, komentáře, videa, 2019. *Aktualně - Aktualně.cz* [online]. Economia, 9. 10. 2017 [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/domaci/volby-do-poslanecke-snemovny-2017/r~93c24e22a81111e7811f002590604f2e/>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ARES	Administrativní registr ekonomických subjektů
CF	cash flow
CZK	koruna česká
č.	číslo
ČS	Česká spořitelna
ČNB	Česká národní banka
ČSOB	Československá obchodní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
ČR	Česká republika
DIČ	daňové identifikační číslo
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením dané a úroků
EBITDA	součet zisku před zdaněním s úroky plus odpisy
EU	Evropská unie
EUR	euro
EVA	ekonomická přidaná hodnota
IČO	identifikační číslo osoby
KB	Komerční banka
Kč	Koruna česká
mil.	Milion



nedok.	Nedokončený
ost.	ostatní
PRIBOR	Prague interbank offered rate
SP	sociální pojištění
tis.	tisíc
tzv.	takzvaně
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
spol. s r. o.	společnost s ručením omezeným
VUT	Vysoké učení technické
VZZ	výkaz zisku a ztráty
VH	výsledek hospodaření
WACC	vážený průměr nákladů kapitálu
%	procento
ZP	zdravotní pojištění

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek č. 1: Logo společnosti.....	36
Obrázek č. 2: Organizační schéma konsolidované společnosti .....	38

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Rozdělení výsledků indexu IN05 .....	18
Tabulka č. 2: Bodování výsledků jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu .....	21
Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu .....	21
Tabulka č. 4: Stupnice hodnocení ukazatelů .....	21
Tabulka č. 5: Základní údaje o společnosti STROJÍRNA OSLAVANY .....	37
Tabulka č. 6: Model IN05 .....	48
Tabulka č. 7: Kralickův Quick test .....	49
Tabulka č. 8: Bodování výsledků Kralickova Quick testu .....	49
Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv STROJÍRNA OSLAVANY – absolutní změna .....	50
Tabulka č. 10: Horizontální analýza aktiv STROJÍRNA OSLAVANY – relativní změna .....	51
Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv ST-OS, spol. s r. o. – absolutní změna .....	53
Tabulka č. 12: Horizontální analýza pasiv ST-OS, spol. s r. o. – relativní změna .....	53
Tabulka č. 13: Vertikální analýza aktiv ST-OS, spol. s r. o. ....	55
Tabulka č. 14: Vertikální analýza pasiv ST-OS, spol. s r. o. ....	56
Tabulka č. 15: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ST-OS, spol. s r. o. – absolutní změna .....	57
Tabulka č. 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ST-OS, spol. s r. o. – relativní změna v % .....	58
Tabulka č. 17: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ST-OS, spol. s r. o. ....	61
Tabulka č. 18: Čistý pracovní kapitál .....	62
Tabulka č. 19: Čisté pohotové prostředky .....	62
Tabulka č. 20: Rentabilita tržeb .....	64
Tabulka č. 21: Rentabilita celkového kapitálu .....	64

Tabulka č. 22: Rentabilita vlastního kapitálu .....	65
Tabulka č. 23: Rentabilita vloženého kapitálu.....	66
Tabulka č. 24: Ukazatele likvidity společnosti STROJÍRNA OSLAVANY .....	67
Tabulka č. 25: Ukazatele likvidity oborového průměru .....	67
Tabulka č. 26: Ukazatele zadluženosti .....	69
Tabulka č. 27: Ukazatele zadluženosti oborového průměru.....	69
Tabulka č. 28: Obrat celkových aktiv .....	71
Tabulka č. 29: Obrat stálých aktiv .....	72
Tabulka č. 30: obrat zásob .....	72
Tabulka č. 31: Doba obratu zásob .....	73
Tabulka č. 32: Doba obratu pohledávek .....	73
Tabulka č. 33: Doba obratu závazků .....	74
Tabulka č. 34: Provozní ukazatele .....	75
Tabulka č. 35: Srovnání faktoringových společností.....	83
Tabulka č. 36: Změny ukazatelů před a po faktoringu .....	83
Tabulka č. 37: Změny ukazatelů před zálohami a po zálohách .....	85
Tabulka č. 38: Velikost rizikové přírážky za velikost společnosti .....	87
Tabulka č. 39: Výpočet optimální výše skonta.....	88

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Čistý pracovní kapitál a Čisté pohotové prostředky .....	63
Graf č. 2: ROS .....	64
Graf č. 3: ROA .....	65
Graf č. 4: ROE .....	66
Graf č. 5: ROI .....	67
Graf č. 6: Ukazatele likvidity STROJÍRNA OSLAVANY .....	69
Graf č. 7: Ukazatele zadluženosti .....	71
Graf č. 8: Obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob .....	73
Graf č. 9: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků .....	75
Graf č. 10: Provozní ukazatele.....	76

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1: Rozvaha – AKTIVA z let 2013-2017.....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – PASIVA z let 2013-2017 .....	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti z let 2013-2017 .....	III

# **Příloha č. 1: Rozvaha – AKTIVA z let 2013-2017**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sběrka listin, ©2012-2015)

Rozvaha STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. 2013-2017 (v tis. Kč)							
Označ.	TEXT	č. ř.	Skutečnost v účetním období				
	AKTIVA v tis. Kč		2013	2014	2015	2016	2017
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>220572</b>	<b>228203</b>	<b>220641</b>	<b>277994</b>	<b>267592</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>137703</b>	<b>159620</b>	<b>152849</b>	<b>196719</b>	<b>186661</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1045	604	237	1061	2023
B.I.2	Ocenitelná práva	006	1045	604	237	396	1583
B.I.2.1.	Software	007	1045	604	237	396	1583
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	011	0	0	0	665	440
B.I.5.2	Nedokončený DNM	013	0	0	0	665	440
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	83913	106147	99439	142668	131699
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	67721	68232	67079	72060	83635
B.II.1.1.	Pozemky	016	3775	3775	3984	3988	3997
B.II.1.2.	Stavby	017	63946	64457	63095	68072	79638
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	13925	24039	31775	42086	42621
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	60	60	60	60
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	60	60	60	60
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedok. DHM	024	2267	13816	525	28462	5383
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na DHM	025	0	0	0	9522	331
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	026	2267	13816	525	18940	5052
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	52745	52869	53173	52990	52939
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající soba	028	52745	52869	53173	52990	52939
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>82801</b>	<b>68526</b>	<b>67792</b>	<b>81275</b>	<b>79217</b>
C.I.	Zásoby	038	32904	35009	34514	35447	43363
C.I.1.	Materiál	039	11708	11179	12194	14723	19424
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	14081	15159	14378	16903	15719
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	7115	8671	7942	3821	8220
C.I.3.1.	Výrobky	042	7003	8554	7823	3719	8083
C.I.3.2.	Zboží	043	112	117	119	102	137
C.II.	Pohledávky	046	30799	25451	21904	39718	28009
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	30799	25451	21904	39718	28009
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	28658	23201	19994	33747	25242
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	2141	2250	1910	5971	2767
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	2	423	492	4558	587
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	498	1323	579	351	92
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	1641	504	839	1062	2088
C.IV.	Peněžní prostředky	071	19098	8066	11374	6110	7845
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	188	315	341	179	66
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	18910	7751	11033	5931	7779
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1714</b>
D.1.	Náklady příštích období	075	68	57	0	0	394
D.3.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	1320

## Příloha č. 2: Rozvaha – PASIVA z let 2013-2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sběrka listin, ©2012-2015)

Rozvaha STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. 2013-2017 (v tis. Kč)							
Označ.	TEXT	č. ř.	Skutečnost v účetním období				
	PASIVA v tis. Kč		2013	2014	2015	2016	2017
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>220572</b>	<b>228203</b>	<b>220641</b>	<b>277994</b>	<b>267592</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>002</b>	<b>133487</b>	<b>149813</b>	<b>156776</b>	<b>165840</b>	<b>172454</b>
A.I.	Základní kapitál	003	16000	16000	16000	16000	16000
A.I.1.	Základní kapitál	004	16000	16000	16000	16000	16000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	007	55094	55219	55523	55340	55288
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	55094	55219	55523	55340	55288
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	10000	10000	10000	10000	10000
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecen. Majetku a závazky	011	45094	45219	45523	45340	45288
A.III.	Fondy ze zisku	015	1610	1610	1610	1610	1610
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	016	1600	1600	1600	1600	1600
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	017	10	10	10	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření i minulých let	018	41213	52684	64999	74743	83390
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	019	41213	52684	65384	74743	83390
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	21	0	0	-385	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	022	19570	24300	18644	18147	16166
<b>B.+C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>024</b>	<b>85792</b>	<b>78159</b>	<b>63662</b>	<b>111678</b>	<b>94714</b>
B.	Rezervy	025	1429	1171	956	1124	1641
B.4.	Ostatní rezervy	029	1429	1171	956	1124	1641
C.	Závazky	030	84363	76988	62706	110554	93073
C.I.	Dlouhodobé závazky	031	33803	25453	18593	48926	39563
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	035	31939	23460	15631	45390	37079
C.I.8.	Odložený daňový závazek	041	1864	1993	2962	3536	2484
C.II.	Krátkodobé závazky	046	50560	51535	44113	61628	53510
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	050	19610	14426	20615	26613	26477
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	051	2580	0	127	145	45
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	052	19222	17524	12054	22395	15861
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	054	0	5042	3026	3026	1513
C.II.8.	Závazky ostatní	056	9148	14543	8291	9449	9614
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	057	3149	2724	2293	2305	2348
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	059	2984	3201	3042	3529	3223
C.II.8.4.	Závazky ze SZ a ZP	060	1807	2250	1853	2146	1951
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	061	1066	2515	1053	1412	1484
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	062	0	3819	0	0	573
C.II.8.7.	Jiní závazky	063	142	34	50	57	35
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>064</b>	<b>1293</b>	<b>231</b>	<b>203</b>	<b>476</b>	<b>424</b>
D.1.	Výdaje příštích období	065	287	231	203	476	424
D.2.	Výnosy příštích období	066	1006	0	0	0	0



### Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti z let 2013-2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sběrka listin, ©2012-2015)

Výkaz zisku a ztráty STROJÍRNA OSLAVANY, spol. s r. o. 2013-2017 (v tis. Kč)							
Označ.	TEXT	č. ř.	Skutečnost v účetním období				
	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč		2013	2014	2015	2016	2017
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>001</b>	<b>267652</b>	<b>304542</b>	<b>287667</b>	<b>301763</b>	<b>310161</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>002</b>	<b>367</b>	<b>587</b>	<b>724</b>	<b>964</b>	<b>1152</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>003</b>	<b>174708</b>	<b>197359</b>	<b>180683</b>	<b>189519</b>	<b>204578</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	278	341	497	566	695
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	143346	158337	148138	155157	169383
A.3.	Služby	006	31084	38681	32048	33796	34500
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>007</b>	<b>-4178</b>	<b>-2634</b>	<b>1511</b>	<b>1580</b>	<b>-3181</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace (-)</b>	<b>008</b>	<b>-447</b>	<b>-631</b>	<b>-1215</b>	<b>-1509</b>	<b>-1250</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>009</b>	<b>65632</b>	<b>76100</b>	<b>71746</b>	<b>76203</b>	<b>83374</b>
D.1.	Mzdové náklady	010	48022	55871	52619	55748	61131
D.2.	Náklady na SP a ZP a ostatní náklady	011	17610	20229	19127	20455	22243
D.2.1.	Náklady na SP a ZP	012	15922	18654	17347	18530	20287
D.2.2.	Ostatní náklady	013	1688	1575	1780	1925	1956
<b>E.</b>	<b>Úprava hodnot v provozní oblasti</b>	<b>014</b>	<b>8338</b>	<b>9848</b>	<b>13276</b>	<b>14354</b>	<b>18888</b>
E.1.	Úprava hodnot DNM a DHM	015	8338	9848	13276	14354	18888
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	016	8338	9848	13276	14354	18888
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>020</b>	<b>8221</b>	<b>8821</b>	<b>6908</b>	<b>4976</b>	<b>13218</b>
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	616	115	1018	598	1015
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022	4334	5292	4307	3188	6483
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	3271	3414	1583	1190	5720
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>024</b>	<b>3845</b>	<b>1817</b>	<b>2884</b>	<b>3081</b>	<b>4460</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	025	447	0	280	0	58
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026	196	179	732	390	963
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	027	247	270	335	317	305
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	028	671	-344	-214	168	517
F.5.	Jiné provozní náklady	029	2284	1712	1751	2206	2617
*	*Provozní výsledek hospodaření	030	28342	32091	26414	24475	17662
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>039</b>	<b>60</b>	<b>54</b>	<b>43</b>	<b>36</b>	<b>58</b>
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	60	54	43	36	58
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>043</b>	<b>2112</b>	<b>1709</b>	<b>1683</b>	<b>1402</b>	<b>1412</b>
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady-ovládaná nebo ovládající osoba	044	0	0	0	120	226
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	2112	1709	1683	1282	1186
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>046</b>	<b>955</b>	<b>1717</b>	<b>1277</b>	<b>656</b>	<b>5702</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>047</b>	<b>3978</b>	<b>2352</b>	<b>2032</b>	<b>1242</b>	<b>3256</b>
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-5075	-2290	-2395	-1952	1092
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	049	23267	29801	24019	22523	18754
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>050</b>	<b>3697</b>	<b>5501</b>	<b>5375</b>	<b>4376</b>	<b>2588</b>
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	4424	5371	4407	3802	3640
L.2.	Daň z příjmů odložená	052	-727	130	968	574	-1052
**	Výsledek hospodaření po zdanění	053	19570	24300	18644	18147	16166
***	Výsledek hospodaření za úč. období	055	19570	24300	18644	18147	16166
*	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+IV.+V.+VI.+VII.	056	277255	315721	296619	308395	330291